1INFO DIGITAL SIGN

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 27/04/2018 in unica convocazione.
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

Allegato "A" all'atto n. REP. 13882/8504

| PRESENTI IN/PER | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Proprio | Delega | | Proprio | Per delega |
| 0 | 3 | ALBANO ARTURO | | 21.630.015 |
| 1 | 0 | BOVE KATRIN | | 0 |
| 1 | 0 | DI PAOLO LUIGI | 1.000 | 0 |
| 0 | 1 | DI STEFANO STEFANO | 0 | 288.619.595 |
| 1 | 0 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | 0 |
| 1 | 6 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | 4.000 | 6.050 |
| 0 | 10 | RALEVIC NATASA | 0 | 747.843 |
| 0 | 304 | ROSICA MASSIMO | 0 | 108.950.734 |
| 4 | 324 | Apertura Assemblea | 6.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.961.744 | |
| | | Intervenuti/allontanatisi successivamente: | | |
| 1 | 0 | COTONE PIERPAOLO | 2.000 | 0 |
| 5 | 324 | Approvazione del Bilancio di Esercizio | 8.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.963.744 | |
| | | Intervenuti/allontanatisi successivamente: | | |
| 5 | 324 | Destinazione dell'utile di esercizio | 8.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.963.744 | |
| | | Intervenuti/allontanatisi successivamente: | | |
| 5 | 324 | Relazione sulla remunerazione | 8.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.963.744 | |
| | | Intervenuti/allontanatisi successivamente: | | |
| 5 | 324 | Autorizzazione acquisto azioni proprie | 8.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.963.744 | |
| | | Intervenuti/allontanatisi successivamente: | | |
| 5 | 324 | Integrazione incarico revisione legale dei conti | 8.507 | 409.955.237 |
| | | TOTALE COMPLESSIVO: | 409.963.744 | |

Legenda:
(i) Voto percepito tramite procedura Internet

ENAV S.p.A.

27/04/2018 17:00:42

# Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria



| Badge | Titolare | | | Ordinaria |
|---|---|---|---|---|
| | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | | |
| 6643 | | ALBANO ARTURO | 0 | |
| 1 | D | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | 3.044.724 | |
| 3 | D | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | 6.490.986 | |
| 2 | D | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | 2.095.305 | |
| | | **Totale azioni** | **11.631.015** | |
| | | | 2,146956% | |
| 6217 | | BOVE KATRIN | 7 | |
| | | | 0,000001% | |
| 6245 | | COTONE PIERPAOLO | 2.000 | |
| | | | 0,000369% | |
| 6634 | | DI PAOLO LUIGI | 1.000 | |
| | | | 0,000185% | |
| 6168 | | DI STEFANO STEFANO | 0 | |
| 1 | D | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 288.619.595 | |
| | | **Totale azioni** | **288.619.595** | |
| | | | 53,275974% | |
| 6851 | | MARTINELLI MARCO | 1.500 | |
| | | | 0,000277% | |
| 6656 | | MONTEFUSCO CRISTOFORO | 4.000 | |
| 5 | D | ALBERTI MASSIMILIANO | 1.100 | |
| 4 | D | CENCIOTTI FABIO | 1.100 | |
| 2 | D | IOVINO ALBERTO | 550 | |
| 3 | D | PONTECORVI STEFANO | 1.100 | |
| 1 | D | RINALDI CLAUDIA | 1.100 | |
| 6 | D | ZACCHEI MAURIZIO | 1.100 | |
| | | **Totale azioni** | **10.050** | |
| | | | 0,001855% | |
| 7574 | | RALEVIC NATASA | 0 | |
| 1 | D | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | 1.424 | |
| 4 | D | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | 37.224 | |
| 2 | D | GENERALI ITALIA SPA | 204.739 | |
| 3 | D | GENERALI SMART FUNDS SICAV | 62.562 | |
| 5 | D | GENERTEL S.P.A. | 28.242 | |
| 7 | D | GID FONDS AVAOT | 20.371 | |
| 6 | D | GID FONDS AVAOT 2 | 8.740 | |
| 8 | D | GID FONDS AVAOT 3 | 3.138 | |
| 9 | D | GID FONDS GVMET | 9.242 | |
| 10 | D | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | 372.161 | |
| | | **Totale azioni** | **747.843** | |
| | | | 0,138044% | |
| 6859 | | ROSICA MASSIMO | 0 | |
| 92 | D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | 31.948 | |
| 132 | D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | 11.366 | |
| 60 | D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | 3.775 | |
| 119 | D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | 191.623 | |
| 21 | D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | 42.130 | |
| 32 | D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | 373.327 | |
| 233 | D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | 142.090 | |
| 33 | D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | 25.709 | |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare<br>Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 171 | D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | 6.740 |
| 28 | D | ALLIANZGI FONDS AEVN | 119.264 |
| 27 | D | ALLIANZGI FONDS AFE | 27.091 |
| 30 | D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | 4.310 |
| 31 | D | ALLIANZGI FONDS ESMT | 2.040 |
| 26 | D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | 68.747 |
| 25 | D | ALLIANZGI FONDS USES | 5.130 |
| 59 | D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | 8.846 |
| 143 | D | ALPHA EXTENSION FUND | 696.679 |
| 163 | D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | 77.119 |
| 97 | D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | 5.100 |
| 38 | D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | 1.458.772 |
| 37 | D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | 32.233 |
| 35 | D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | 410.455 |
| 12 | D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | 80.924 |
| 181 | D | ANIMA FUNDS PLC | 396.342 |
| 85 | D | ANIMA SGR SPA | 3.181.346 |
| 87 | D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | 1.939.731 |
| 86 | D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | 1.325.940 |
| 204 | D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | 49.822 |
| 265 | D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | 133.886 |
| 142 | D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | 241.308 |
| 145 | D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | 68.434 |
| 182 | D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | 89.711 |
| 147 | D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | 23.145 |
| 69 | D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | 1.970.030 |
| 180 | D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | 2.026.670 |
| 110 | D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | 591.370 |
| 106 | D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | 82.824 |
| 103 | D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | 24.724 |
| 100 | D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | 282.543 |
| 89 | D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | 427.098 |
| 88 | D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | 338.213 |
| 90 | D | BANCOPOSTA MIX 1 | 155.078 |
| 91 | D | BANCOPOSTA MIX 2 | 289.598 |
| 246 | D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | 77.900 |
| 247 | D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | 246 |
| 259 | D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | 25.000 |
| 241 | D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | 1.110.217 |
| 70 | D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | 243.321 |
| 248 | D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | 5.846 |
| 294 | D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | 260.860 |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 297 | D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | 563.345 |
| 93 | D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | 392.738 |
| 293 | D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | 10.607 |
| 124 | D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | 5.227.895 |
| 108 | D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | 55.058 |
| 107 | D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | 205.746 |
| 75 | D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | 929.606 |
| 45 | D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | 185.245 |
| 253 | D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | 108.668 |
| 66 | D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | 3.537.406 |
| 67 | D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | 669.431 |
| 210 | D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | 598.598 |
| 211 | D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | 499.138 |
| 266 | D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | 15.700 |
| 77 | D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | 55.572 |
| 81 | D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | 100 |
| 8 | D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | 50 |
| 7 | D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | 34.700 |
| 304 | D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | 986 |
| 150 | D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | 9.911 |
| 269 | D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | 9.454 |
| 270 | D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | 71.119 |
| 283 | D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | 43.689 |
| 201 | D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | 123.838 |
| 151 | D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | 11.208 |
| 152 | D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | 219 |
| 252 | D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | 572.894 |
| 192 | D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | 395.979 |
| 268 | D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | 241 |
| 80 | D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | 10.677 |
| 79 | D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | 35.331 |
| 114 | D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | 312 |
| 109 | D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | 2.091 |
| 144 | D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | 129.429 |
| 98 | D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | 39.139 |
| 129 | D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | 157.341 |
| 278 | D | ENERGY INVESTMENT FUND | 188.163 |
| 121 | D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | 757.490 |
| 153 | D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | 950 |
| 237 | D | F+C PORTFOLIOS FUND | 77.361 |
| 130 | D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | 77.189 |
| 73 | D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | 4.125 |
| 18 | D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | 12.759 |
| 50 | D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | 12.657 |
| 271 | D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | 18.525 |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare / Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 281 | D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | 121.486 |
| 272 | D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | 17.511 |
| 61 | D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | 485.536 |
| 2 | D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | 122.348 |
| 146 | D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | 65.341 |
| 138 | D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | 139.989 |
| 299 | D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | 50.185 |
| 187 | D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | 1.935 |
| 234 | D | GOLDMAN SACHS FUNDS | 540.741 |
| 53 | D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | 212.700 |
| 174 | D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | 334.187 |
| 54 | D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | 2.460.925 |
| 52 | D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | 235.462 |
| 141 | D | GOVERNMENT OF NORWAY | 14.820.321 |
| 161 | D | GREEN FUND LLC | 107.034 |
| 197 | D | GTAA PANTHER FUND L.P | 2.058 |
| 194 | D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | 3.315 |
| 116 | D | HP INC. MASTER TRUST | 32.494 |
| 179 | D | IAM NATIONAL PENSION FUND | 35.387 |
| 48 | D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | 22.614 |
| 42 | D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | 100.592 |
| 290 | D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | 53.090 |
| 24 | D | INKA PROCURA | 5.460 |
| 176 | D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | 7.724 |
| 178 | D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | 40.000 |
| 36 | D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | 182.689 |
| 242 | D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | 867.622 |
| 243 | D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | 14.673 |
| 245 | D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | 76.933 |
| 240 | D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | 1.916.425 |
| 257 | D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | 12.173 |
| 238 | D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | 1.017.075 |
| 244 | D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | 5.832 |
| 239 | D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | 47.539 |
| 256 | D | ISHARES VII PLC | 646.032 |
| 34 | D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | 41.847 |
| 22 | D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | 27.115 |
| 63 | D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | 112.656 |
| 1 | D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | 946.639 |
| 250 | D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | 61.196 |
| 249 | D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | 239.570 |
| 267 | D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | 82.998 |
| 126 | D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | 108.163 |
| 127 | D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | 44.137 |
| 193 | D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | 16.201 |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria

21/04/2018 17:00:42

| Badge | Titolare<br>Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 29 | D | KREBSHILFE 2 FONDS | 2.710 |
| 23 | D | KVW AKTIEN FONDS 1 | 19.169 |
| 170 | D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | 91.794 |
| 289 | D | LEGAL & GENERAL ICAV | 1.809 |
| 154 | D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | 1.942.165 |
| 155 | D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | 307.703 |
| 167 | D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | 16.544 |
| 105 | D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | 75.834 |
| 298 | D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | 752.383 |
| 282 | D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | 28.192 |
| 122 | D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | 440.097 |
| 39 | D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | 256.659 |
| 99 | D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | 2.570.188 |
| 295 | D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | 106.079 |
| 16 | D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | 444.331 |
| 156 | D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | 2.433.259 |
| 279 | D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | 67.251 |
| 260 | D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | 43.210 |
| 284 | D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | 85.835 |
| 195 | D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | 66.163 |
| 173 | D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | 3.643 |
| 172 | D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | 70.733 |
| 49 | D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | 1.198.782 |
| 95 | D | MFS INTL EQUITY FUND | 15.139 |
| 235 | D | MFS MERIDIAN FUNDS | 1.328.577 |
| 51 | D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | 358.448 |
| 68 | D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | 466.362 |
| 159 | D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | 46.881 |
| 190 | D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | 3.143 |
| 255 | D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | 64.170 |
| 139 | D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | 2.753.110 |
| 140 | D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | 31.797 |
| 288 | D | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | 8.494 |
| 94 | D | NATIONAL BANK TRUST | 51.409 |
| 276 | D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | 24.372 |
| 78 | D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | 17.833 |
| 62 | D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | 60.454 |
| 277 | D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | 35.794 |
| 82 | D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | 8.726 |
| 83 | D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | 105.010 |
| 84 | D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | 31.651 |
| 280 | D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | 224.314 |
| 275 | D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | 7.209 |
| 20 | D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | 719.146 |



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria

| Badge | Titolare<br>Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 133 | D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | 94.409 |
| 199 | D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | 365.274 |
| 198 | D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | 1.064.559 |
| 46 | D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | 22.644 |
| 191 | D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | 119.019 |
| 71 | D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | 141.582 |
| 175 | D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | 187.252 |
| 273 | D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | 15.265 |
| 162 | D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | 3.722 |
| 160 | D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | 316.270 |
| 157 | D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | 354.682 |
| 184 | D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | 13.855 |
| 115 | D | PDBF NUVEEN | 108.657 |
| 111 | D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | 1.947.893 |
| 202 | D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | 31.735 |
| 123 | D | PHC NT SMALL CAP | 21.997 |
| 203 | D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | 621.577 |
| 104 | D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | 113.943 |
| 102 | D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | 21.653 |
| 101 | D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | 3.390 |
| 128 | D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | 19.428 |
| 55 | D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | 94.018 |
| 196 | D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | 153.365 |
| 117 | D | QSBF PANAGORA | 28.296 |
| 303 | D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | 8.315 |
| 72 | D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | 79.029 |
| 148 | D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | 105.602 |
| 189 | D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | 126.125 |
| 112 | D | ROWF GT ACWI EX US | 712.096 |
| 113 | D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | 159.082 |
| 208 | D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | 96.225 |
| 186 | D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | 238.044 |
| 207 | D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | 449.241 |
| 263 | D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | 59.693 |
| 177 | D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | 108.144 |
| 96 | D | RWSF CIT ACWIEXUS | 180.420 |
| 131 | D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | 78.303 |
| 4 | D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | 13.506 |
| 169 | D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | 175.263 |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria



| Badge | Titolare Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria |
|---|---|---|---|
| 13 | D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | 77.999 |
| 168 | D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | 207.722 |
| 134 | D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | 384.773 |
| 136 | D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | 221.283 |
| 57 | D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | 55.586 |
| 41 | D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | 5.343 |
| 40 | D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | 25.884 |
| 137 | D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | 197.096 |
| 5 | D | SONDERVERMOEGEN BKM | 284.859 |
| 6 | D | SONDERVERMOEGEN KMF | 579.520 |
| 254 | D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | 167.343 |
| 230 | D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | 1.024.195 |
| 209 | D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | 51.049 |
| 251 | D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | 10.765 |
| 274 | D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | 17.061 |
| 232 | D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | 204.320 |
| 231 | D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | 267.041 |
| 64 | D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | 1.355.902 |
| 65 | D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | 33.150 |
| 261 | D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | 33.655 |
| 56 | D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | 87.573 |
| 188 | D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | 376.063 |
| 185 | D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | 5.849 |
| 212 | D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | 259.932 |
| 200 | D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | 419.435 |
| 258 | D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | 134.190 |
| 44 | D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | 215.347 |
| 74 | D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | 1.091.097 |
| 292 | D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | 74.834 |
| 296 | D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | 60.014 |
| 3 | D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | 75.000 |
| 11 | D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | 215.487 |
| 183 | D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | 167.300 |
| 302 | D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | 9.475 |
| 205 | D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | 107.240 |
| 206 | D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | 229.265 |
| 213 | D | TRADITIONAL FUNDS PLC | 133.381 |
| 135 | D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | 1.116.496 |
| 158 | D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | 22.491 |
| 300 | D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | 5.559 |
| 214 | D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | 24.681 |
| 47 | D | UBS (US) GROUP TRUST | 12.409 |

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

### Assemblea Ordinaria



| Badge | Titolare / Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria | |
|---|---|---|---|---|
| 236 | D | UBS ETF | 105.946 | |
| 149 | D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | 52.432 | |
| 301 | D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | 30.105 | |
| 118 | D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | 327.666 | |
| 285 | D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | 19.154 | |
| 218 | D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | 64.305 | |
| 286 | D | VAN ANDEL INSTITUTE | 35.833 | |
| 217 | D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | 278 | |
| 10 | D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | 1.369.178 | |
| 9 | D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | 598.830 | |
| 15 | D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | 575.086 | |
| 216 | D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | 5.583 | |
| 215 | D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | 5.367 | |
| 43 | D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | 25.319 | |
| 262 | D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | 607 | |
| 17 | D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | 66.876 | |
| 58 | D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | 3.420.289 | |
| 14 | D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | 86.759 | |
| 165 | D | VERDE ALPHA FUND LTD. | 53.579 | |
| 166 | D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | 110.139 | |
| 164 | D | VERDE GRAAL FUND LLC. | 528.154 | |
| 291 | D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | 21.973 | |
| 264 | D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | 17.741 | |
| 120 | D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | 41.635 | |
| 125 | D | VOYA MUTL1 MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | 61.563 | |
| 221 | D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | 119.495 | |
| 219 | D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | 9.441 | |
| 287 | D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | 1.195 | |
| 222 | D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | 2.830 | |
| 223 | D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | 76.908 | |
| 224 | D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | 10.986 | |
| 229 | D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | 211.565 | |
| 228 | D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | 14.165 | |
| 226 | D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | 2.344.651 | |
| 225 | D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | 33.392 | |
| 227 | D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | 1.072.103 | |
| 220 | D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | 8.212 | |
| 19 | D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | 3.008 | |
| 76 | D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | 5.326 | |
| | | **Totale azioni** | **108.950.734**<br>20,111096% | |

# Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

**Badge** **Titolare**

**Tipo Rap.** **Deleganti / Rappresentati legalmente** **Ordinaria**

| | | |
|---|---|---|
| **Totale azioni in proprio** | 8.507 | |
| **Totale azioni in delega** | 409.955.237 | |
| **Totale azioni in rappresentanza legale** | 0 | |
| **TOTALE AZIONI** | 409.963.744 | |
| | 75,674756% | |
| **Totale azionisti in proprio** | 5 | |
| **Totale azionisti in delega** | 324 | |
| **Totale azionisti in rappresentanza legale** | 0 | |
| **TOTALE AZIONISTI** | 329 | |
| **TOTALE PERSONE INTERVENUTE** | 9 | |

F.TI: ROBERTO SCARAMOLLA
SALVATORE MARICONDA, NOTAIO

Legenda:
**D: Delegante**
**R: Rappresentato legalmente**

Allegato "B" all'atto n. REP. 13882/5505



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 329 azionisti,

portatori di n° 409.963.744 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 75,674756% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

| | | % su Azioni Ordinarie |
|---|---|---|
| **Favorevoli** | 409.949.867 | 99,996615 |
| **Contrari** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 409.949.867 | 99,996615 |
| **Astenuti** | 13.877 | 0,003385 |
| **Non Votanti** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 13.877 | 0,003385 |
| **Totale** | 409.963.744 | 100,000000 |

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.



Azionisti in proprio: 5
Azionisti in delega: 324
Teste: 9 Azionisti. :329

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

**ASTENUTI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6851 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | | 1.500 |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | | |
| **D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | | 11.208 | 11.208 |
| **D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | | 219 | 219 |
| **D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | | 950 | 950 |

**Totale voti** 13.877
**Percentnale votanti %** 0,003385
**Percentuale Capitale %** 0,002562



Azionisti: 4 Teste: 2
Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega: 3

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## NON VOTANTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

**Totale voti** 0
**Percentuale votanti %** 0,000000
**Percentuale Capitale %** 0,000000



Azionisti: 0 Teste: 0
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6168 | DI STEFANO STEFANO | | 288.619.595 | 288.619.595 |
| DE* | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 7 | | 7 |
| 6217 | BOVE KATRIN | 2.000 | | 2.000 |
| 6245 | COTONE PIERPAOLO | 1.000 | | 1.000 |
| 6634 | DI PAOLO LUIGI | | | |
| 6643 | ALBANO ARTURO | | 3.044.724 | 3.044.724 |
| DE* | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | | 6.490.986 | 6.490.986 |
| DE* | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | | 2.095.305 | 2.095.305 |
| DE* | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | 4.000 | | 4.000 |
| 6656 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ALBERTI MASSIMILIANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | CENCIOTTI FABIO | | 550 | 550 |
| DE* | IOVINO ALBERTO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | PONTECORVI STEFANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | RINALDI CLAUDIA | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ZACCHEI MAURIZIO | | | |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 946.639 | 946.639 |
| **D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | | 122.348 | 122.348 |
| **D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | | 75.000 | 75.000 |
| **D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | | 13.506 | 13.506 |
| **D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | 284.859 | 284.859 |
| **D | SONDERVERMOEGEN BKM | | 579.520 | 579.520 |
| **D | SONDERVERMOEGEN KMF | | 34.700 | 34.700 |
| **D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | 50 | 50 |
| **D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | 598.830 | 598.830 |
| **D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | 1.369.178 | 1.369.178 |
| **D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | 215.487 | 215.487 |
| **D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | | 80.924 | 80.924 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | 77.999 | 77.999 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | 86.759 | 86.759 |
| **D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | 575.086 | 575.086 |
| **D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | | 444.331 | 444.331 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | | 66.876 | 66.876 |
| **D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | 12.759 | 12.759 |
| **D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | 3.008 | 3.008 |
| **D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | | 719.146 | 719.146 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 42.130 | 42.130 |
| **D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | | 27.115 | 27.115 |
| **D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | | 19.169 | 19.169 |
| **D | KVW AKTIEN FONDS 1 | | 5.460 | [illegible] |
| **D | INKA PROCURA | | 5.130 | [illegible]130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS USES | | 68.747 | [illegible] |
| **D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | 27.091 | [illegible] |
| **D | ALLIANZGI FONDS AFE | | 119.264 | [illegible] |
| **D | ALLIANZGI FONDS AEVN | | | |



Azionisti: 325 Teste: 8

Azionisti in proprio: 4 Azionisti in delega: 321



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | KREBSHILFE 2 FONDS | | 2.710 | 2.710 |
| **D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | 4.310 | 4.310 |
| **D | ALLIANZGI FONDS ESMT | | 2.040 | 2.040 |
| **D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | | 373.327 | 373.327 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | 25.709 | 25.709 |
| **D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | | 41.047 | 41.047 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | | 410.455 | 410.455 |
| **D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 182.689 | 182.689 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | | 32.233 | 32.233 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | | 1.458.772 | 1.458.772 |
| **D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | | 256.659 | 256.659 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 25.884 | 25.884 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | 5.343 | 5.343 |
| **D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | | 100.592 | 100.592 |
| **D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | | 25.319 | 25.319 |
| **D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 215.347 | 215.347 |
| **D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | | 185.245 | 185.245 |
| **D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | 22.644 | 22.644 |
| **D | UBS (US) GROUP TRUST | | 12.409 | 12.409 |
| **D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | | 22.614 | 22.614 |
| **D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | | 1.198.782 | 1.198.782 |
| **D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | | 12.657 | 12.657 |
| **D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | | 358.448 | 358.448 |
| **D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | | 235.462 | 235.462 |
| **D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | | 212.700 | 212.700 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | | 2.460.925 | 2.460.925 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | 94.018 | 94.018 |
| **D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | 87.573 | 87.573 |
| **D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 55.586 | 55.586 |
| **D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | 3.420.289 | 3.420.289 |
| **D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | 8.846 | 8.846 |
| **D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | | 3.775 | 3.775 |
| **D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | | 485.536 | 485.536 |
| **D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | | 60.454 | 60.454 |
| **D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | | 112.656 | 112.656 |
| **D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | | 1.355.902 | 1.355.902 |
| **D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | 33.150 | 33.150 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | | 3.537.406 | 3.537.406 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | | 669.431 | 669.431 |
| **D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | | 466.362 | 466.362 |
| **D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | | 1.970.030 | 1.970.030 |
| **D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | 243.321 | 243.321 |
| **D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 141.582 | 141.582 |
| **D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | | 79.029 | 79.029 |
| **D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | | 4.125 | 4.125 |



Azionisti: 325 Teste: 8
Azionisti in proprio: 4 Azionisti in delega: 321



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | | 1.091.097 | 1.091.097 |
| **D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | | 929.606 | 929.606 |
| **D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | | 5.326 | 5.326 |
| **D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | | 55.572 | 55.572 |
| **D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | | 17.833 | 17.833 |
| **D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | | 35.331 | 35.331 |
| **D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | | 10.677 | 10.677 |
| **D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | | 100 | 100 |
| **D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | | 8.726 | 8.726 |
| **D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | | 105.010 | 105.010 |
| **D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | | 31.651 | 31.651 |
| **D | ANIMA SGR SPA | | 3.181.346 | 3.181.346 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | | 1.325.940 | 1.325.940 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | | 1.939.731 | 1.939.731 |
| **D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | | 338.213 | 338.213 |
| **D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | | 427.098 | 427.098 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 1 | | 155.078 | 155.078 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 2 | | 289.598 | 289.598 |
| **D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | | 31.948 | 31.948 |
| **D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | | 392.738 | 392.738 |
| **D | NATIONAL BANK TRUST | | 51.409 | 51.409 |
| **D | MFS INTL EQUITY FUND | | 15.139 | 15.139 |
| **D | RWSF CIT ACWIEXUS | | 180.420 | 180.420 |
| **D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | 5.100 | 5.100 |
| **D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | | 39.139 | 39.139 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | | 2.570.188 | 2.570.188 |
| **D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | | 282.543 | 282.543 |
| **D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | 3.390 | 3.390 |
| **D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | | 21.653 | 21.653 |
| **D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | | 24.724 | 24.724 |
| **D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | | 113.943 | 113.943 |
| **D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | | 75.834 | 75.834 |
| **D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | 82.824 | 82.824 |
| **D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | | 205.746 | 205.746 |
| **D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | | 55.058 | 55.058 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | 2.091 | 2.091 |
| **D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | | 591.370 | 591.370 |
| **D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | | 1.947.893 | 1.947.893 |
| **D | ROWF GT ACWI EX US | | 712.096 | 712.096 |
| **D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | | 159.082 | 159.082 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | | 312 | 312 |
| **D | PDBF NUVEEN | | 108.657 | 108.657 |
| **D | HP INC. MASTER TRUST | | 32.494 | 32.494 |
| **D | QSBF PANAGORA | | 28.296 | 28.296 |
| **D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | | 327.666 | 327.666 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | 191.623 | 191.623 |
| **D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | 41.635 | 41.635 |
| **D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | | 757.490 | 757.490 |
| **D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | 440.097 | 440.097 |
| **D | PHC NT SMALL CAP | | 21.997 | 21.997 |
| **D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | | 5.227.895 | 5.227.895 |
| **D | VOYA MUTLI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | | 61.563 | 61.563 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | | 108.163 | 108.163 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | | 44.137 | 44.137 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 19.428 | 19.428 |
| **D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | | 157.341 | 157.341 |
| **D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | | 77.189 | 77.189 |
| **D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 78.303 | 78.303 |
| **D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | | 11.366 | 11.366 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | | 94.409 | 94.409 |
| **D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | 384.773 | 384.773 |
| **D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | | 1.116.496 | 1.116.496 |
| **D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | | 221.283 | 221.283 |
| **D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 197.096 | 197.096 |
| **D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | | 139.989 | 139.989 |
| **D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | | 2.753.110 | 2.753.110 |
| **D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | 31.797 | 31.797 |
| **D | GOVERNMENT OF NORWAY | | 14.820.321 | 14.820.321 |
| **D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | | 241.308 | 241.308 |
| **D | ALPHA EXTENSION FUND | | 696.679 | 696.679 |
| **D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | | 129.429 | 129.429 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | | 68.434 | 68.434 |
| **D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | | 65.341 | 65.341 |
| **D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | | 23.145 | 23.145 |
| **D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | | 105.602 | 105.602 |
| **D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | 52.432 | 52.432 |
| **D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | 9.911 | 9.911 |
| **D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | | 1.942.165 | 1.942.165 |
| **D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | 307.703 | 307.703 |
| **D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | | 2.433.259 | 2.433.259 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | 354.682 | 354.682 |
| **D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | | 22.491 | 22.491 |
| **D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | | 46.881 | 46.881 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | | 316.270 | 316.270 |
| **D | GREEN FUND LLC | | 107.034 | 107.034 |
| **D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | | 3.722 | 3.722 |
| **D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | | 77.119 | 77.119 |
| **D | VERDE GRAAL FUND LLC. | | 528.154 | 528.154 |
| **D | VERDE ALPHA FUND LTD. | | 53.579 | 53.579 |
| **D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | | 110.139 | 110.139 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 16.544 | 16.544 |
| **D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | 207.722 | 207.722 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | 175.263 | 175.263 |
| **D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | | 91.794 | 91.794 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | 6.740 | 6.740 |
| **D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | 70.733 | 70.733 |
| **D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | | 3.643 | 3.643 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 334.187 | 334.187 |
| **D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 187.252 | 187.252 |
| **D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | | 7.724 | 7.724 |
| **D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | | 108.144 | 108.144 |
| **D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | | 40.000 | 40.000 |
| **D | IAM NATIONAL PENSION FUND | | 35.387 | 35.387 |
| **D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | 2.026.670 | 2.026.670 |
| **D | ANIMA FUNDS PLC | | 396.342 | 396.342 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | 89.711 | 89.711 |
| **D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | 167.300 | 167.300 |
| **D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 13.855 | 13.855 |
| **D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | | 5.849 | 5.849 |
| **D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 238.044 | 238.044 |
| **D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | 1.935 | 1.935 |
| **D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | | 376.063 | 376.063 |
| **D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 126.125 | 126.125 |
| **D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | | 3.143 | 3.143 |
| **D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | | 119.019 | 119.019 |
| **D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | | 395.979 | 395.979 |
| **D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 16.201 | 16.201 |
| **D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | | 3.315 | 3.315 |
| **D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | | 66.163 | 66.163 |
| **D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | | 153.365 | 153.365 |
| **D | GTAA PANTHER FUND L.P | | 2.058 | 2.058 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | | 1.064.559 | 1.064.559 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 365.274 | 365.274 |
| **D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | | 419.435 | 419.435 |
| **D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | 123.838 | 123.838 |
| **D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | | 31.735 | 31.735 |
| **D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | | 621.577 | 621.577 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | 49.822 | 49.822 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | 107.240 | 107.240 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | 229.265 | 229.265 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | | 449.241 | 449.241 |
| **D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | | 96.225 | 96.225 |
| **D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | 51.049 | 51.049 |
| **D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 598.598 | 598.598 |
| **D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | 499.138 | 499.138 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | 259.932 | 259.932 |
| **D | TRADITIONAL FUNDS PLC | | 133.381 | 133.381 |
| **D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | 24.681 | 24.681 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | 5.367 | 5.367 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | 5.583 | 5.583 |
| **D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | | 278 | 278 |
| **D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | 64.305 | 64.305 |
| **D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | | 9.441 | 9.441 |
| **D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | | 8.212 | 8.212 |
| **D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | 119.495 | 119.495 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | 2.830 | 2.830 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | 76.908 | 76.908 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | 10.986 | 10.986 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | | 33.392 | 33.392 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 2.344.651 | 2.344.651 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 1.072.103 | 1.072.103 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | | 14.165 | 14.165 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | 211.565 | 211.565 |
| **D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | 1.024.195 | 1.024.195 |
| **D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | 267.041 | 267.041 |
| **D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | 204.320 | 204.320 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | 142.090 | 142.090 |
| **D | GOLDMAN SACHS FUNDS | | 540.741 | 540.741 |
| **D | MFS MERIDIAN FUNDS | | 1.328.577 | 1.328.577 |
| **D | UBS ETF | | 105.946 | 105.946 |
| **D | F+C PORTFOLIOS FUND | | 77.361 | 77.361 |
| **D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | 1.017.075 | 1.017.075 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | 47.539 | 47.539 |
| **D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 1.916.425 | 1.916.425 |
| **D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | | 1.110.217 | 1.110.217 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | 867.622 | 867.622 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | | 14.673 | 14.673 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | | 5.832 | 5.832 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | | 76.933 | 76.933 |
| **D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | | 77.900 | 77.900 |
| **D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | | 246 | 246 |
| **D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | | 5.846 | 5.846 |
| **D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | 239.570 | 239.570 |
| **D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | 61.196 | 61.196 |
| **D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | | 10.765 | 10.765 |
| **D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | 572.894 | 572.894 |
| **D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | | 108.668 | 108.668 |
| **D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 167.343 | 167.343 |
| **D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | 64.170 | 64.170 |
| **D | ISHARES VII PLC | | 646.032 | 646.032 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | | 12.173 | 12.173 |
| **D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | 134.190 | 134.190 |
| **D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | 25.000 | 25.000 |
| **D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | | 43.210 | 43.210 |
| **D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | 33.655 | 33.655 |
| **D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | 607 | 607 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | | 59.693 | 59.693 |
| **D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | | 17.741 | 17.741 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | | 133.886 | 133.886 |
| **D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | | 15.700 | 15.700 |
| **D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | | 82.998 | 82.998 |
| **D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | | 241 | 241 |
| **D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | | 9.454 | 9.454 |
| **D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | | 71.119 | 71.119 |
| **D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | | 18.525 | 18.525 |
| **D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 17.511 | 17.511 |
| **D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 15.265 | 15.265 |
| **D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | | 17.061 | 17.061 |
| **D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | | 7.209 | 7.209 |
| **D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | | 24.372 | 24.372 |
| **D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | | 35.794 | 35.794 |
| **D | ENERGY INVESTMENT FUND | | 188.163 | 188.163 |
| **D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | | 67.251 | 67.251 |
| **D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | 224.314 | 224.314 |
| **D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | | 121.486 | 121.486 |
| **D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 28.192 | 28.192 |
| **D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | | 43.689 | 43.689 |
| **D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | | 85.835 | 85.835 |
| **D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | 19.154 | 19.154 |
| **D | VAN ANDEL INSTITUTE | | 35.833 | 35.833 |
| **D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | 1.195 | 1.195 |
| **D | MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | 8.494 | 8.494 |
| **D | LEGAL & GENERAL ICAV | | 1.809 | 1.809 |
| **D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | | 53.090 | 53.090 |
| **D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | 21.973 | 21.973 |
| **D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | | 74.834 | 74.834 |
| **D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | | 10.607 | 10.607 |
| **D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 260.860 | 260.860 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | | 106.079 | 106.079 |
| **D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | | 60.014 | 60.014 |
| **D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | | 563.345 | 563.345 |
| **D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | | 752.383 | 752.383 |
| **D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | | 50.185 | 50.185 |
| **D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | | 5.559 | 5.559 |
| **D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | | 30.105 | 30.105 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Approvazione del Bilancio di Esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | 9.475 | 9.475 |
| **D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 8.315 | 8.315 |
| **D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | | 986 | 986 |
| 7574 | RALEVIC NATASA | | 1.424 | 1.424 |
| DE* | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | | 37.224 | 37.224 |
| DE* | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | | 204.739 | 204.739 |
| DE* | GENERALI ITALIA SPA | | 62.562 | 62.562 |
| DE* | GENERALI SMART FUNDS SICAV | | 28.242 | 28.242 |
| DE* | GENERTEL S.P.A. | | 20.371 | 20.371 |
| DE* | GID FONDS AVAOT | | 8.740 | 8.740 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 2 | | 3.138 | 3.138 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 3 | | 9.242 | 9.242 |
| DE* | GID FONDS GVMET | | 372.161 | 372.161 |
| DE* | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | | | |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 409.949.867 |
| **Percentuale votanti %** | 99,996615 |
| **Percentuale Capitale %** | 75,672195 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Destinazione dell'utile di esercizio**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 329 azionisti,

portatori di n° 409.963.744 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 75,674756% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

| | | % su Azioni Ordinarie |
|---|---|---|
| Favorevoli | 409.949.867 | 99,996615 |
| Contrari | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 409.949.867 | 99,996615 |
| Astenuti | 13.877 | 0,003385 |
| Non Votanti | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 13.877 | 0,003385 |
| Totale | 409.963.744 | 100,000000 |

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.



Azionisti in proprio: 5
Azionisti in delega: 324
Teste: 9 Azionisti. :329

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## ASTENUTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6851 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | | 1.500 |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | | |
| **D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | | 11.208 | 11.208 |
| **D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | | 219 | 219 |
| **D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | | 950 | 950 |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 13.877 |
| **Percentuale votanti %** | 0,003385 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,002562 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 4 | Teste: | 2 |
| Azionisti in proprio: | 1 | Azionisti in delega: | 3 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## NON VOTANTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6168 | DI STEFANO STEFANO | | 288.619.595 | 288.619.595 |
| DE* | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 7 | | 7 |
| 6217 | BOVE KATRIN | 2.000 | | 2.000 |
| 6245 | COTONE PIERPAOLO | 1.000 | | 1.000 |
| 6634 | DI PAOLO LUIGI | | | |
| 6643 | ALBANO ARTURO | | 3.044.724 | 3.044.724 |
| DE* | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | | 6.490.986 | 6.490.986 |
| DE* | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | | 2.095.305 | 2.095.305 |
| DE* | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | 4.000 | | 4.000 |
| 6656 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ALBERTI MASSIMILIANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | CENCIOTTI FABIO | | 550 | 550 |
| DE* | IOVINO ALBERTO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | PONTECORVI STEFANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | RINALDI CLAUDIA | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ZACCHEI MAURIZIO | | | |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 946.639 | 946.639 |
| **D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | | 122.348 | 122.348 |
| **D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | | 75.000 | 75.000 |
| **D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | | 13.506 | 13.506 |
| **D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | 284.859 | 284.859 |
| **D | SONDERVERMOEGEN BKM | | 579.520 | 579.520 |
| **D | SONDERVERMOEGEN KMF | | 34.700 | 34.700 |
| **D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | 50 | 50 |
| **D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | 598.830 | 598.830 |
| **D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | 1.369.178 | 1.369.178 |
| **D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | 215.487 | 215.487 |
| **D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | | 80.924 | 80.924 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | 77.999 | 77.999 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | 86.759 | 86.759 |
| **D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | 575.086 | 575.086 |
| **D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | | 444.331 | 444.331 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | | 66.876 | 66.876 |
| **D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | 12.759 | 12.759 |
| **D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | 3.008 | 3.008 |
| **D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | | 719.146 | 719.146 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 42.130 | 42.130 |
| **D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | | 27.115 | 27.115 |
| **D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | | 19.169 | 19.169 |
| **D | KVW AKTIEN FONDS 1 | | 5.460 | 5.460 |
| **D | INKA PROCURA | | 5.130 | 5.130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS USES | | 68.747 | 68.747 |
| **D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | 27.091 | 27.091 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AFE | | 119.264 | 119.264 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AEVN | | | |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | KREBSHILFE 2 FONDS | | 2.710 | 2.710 |
| **D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | 4.310 | 4.310 |
| **D | ALLIANZGI FONDS ESMT | | 2.040 | 2.040 |
| **D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | | 373.327 | 373.327 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | 25.709 | 25.709 |
| **D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | | 41.847 | 41.847 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | | 410.455 | 410.455 |
| **D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 182.689 | 182.689 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | | 32.233 | 32.233 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | | 1.458.772 | 1.458.772 |
| **D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | | 256.659 | 256.659 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 25.884 | 25.884 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | 5.343 | 5.343 |
| **D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | | 100.592 | 100.592 |
| **D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | | 25.319 | 25.319 |
| **D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 215.347 | 215.347 |
| **D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | | 185.245 | 185.245 |
| **D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | 22.644 | 22.644 |
| **D | UBS (US) GROUP TRUST | | 12.409 | 12.409 |
| **D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | | 22.614 | 22.614 |
| **D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | | 1.198.782 | 1.198.782 |
| **D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | | 12.657 | 12.657 |
| **D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | | 358.448 | 358.448 |
| **D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | | 235.462 | 235.462 |
| **D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | | 212.700 | 212.700 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | | 2.460.925 | 2.460.925 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | 94.018 | 94.018 |
| **D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | 87.573 | 87.573 |
| **D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 55.586 | 55.586 |
| **D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | 3.420.289 | 3.420.289 |
| **D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | 8.846 | 8.846 |
| **D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | | 3.775 | 3.775 |
| **D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | | 485.536 | 485.536 |
| **D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | | 60.454 | 60.454 |
| **D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | | 112.656 | 112.656 |
| **D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | | 1.355.902 | 1.355.902 |
| **D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | 33.150 | 33.150 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | | 3.537.406 | 3.537.406 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | | 669.431 | 669.431 |
| **D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | | 466.362 | 466.362 |
| **D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | | 1.970.030 | 1.970.030 |
| **D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | 243.321 | 243.321 |
| **D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 141.582 | 141.582 |
| **D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | | 79.029 | 79.029 |
| **D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | | 4.125 | 4.125 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | | 1.091.097 | 1.091.097 |
| **D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | | 929.606 | 929.606 |
| **D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | | 5.326 | 5.326 |
| **D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | | 55.572 | 55.572 |
| **D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | | 17.833 | 17.833 |
| **D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | | 35.331 | 35.331 |
| **D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | | 10.677 | 10.677 |
| **D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | | 100 | 100 |
| **D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | | 8.726 | 8.726 |
| **D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | | 105.010 | 105.010 |
| **D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | | 31.651 | 31.651 |
| **D | ANIMA SGR SPA | | 3.181.346 | 3.181.346 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | | 1.325.940 | 1.325.940 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | | 1.939.731 | 1.939.731 |
| **D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | | 338.213 | 338.213 |
| **D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | | 427.098 | 427.098 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 1 | | 155.078 | 155.078 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 2 | | 289.598 | 289.598 |
| **D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | | 31.948 | 31.948 |
| **D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | | 392.738 | 392.738 |
| **D | NATIONAL BANK TRUST | | 51.409 | 51.409 |
| **D | MFS INTL EQUITY FUND | | 15.139 | 15.139 |
| **D | RWSF CIT ACWIEXUS | | 180.420 | 180.420 |
| **D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | 5.100 | 5.100 |
| **D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | | 39.139 | 39.139 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | | 2.570.188 | 2.570.188 |
| **D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | | 282.543 | 282.543 |
| **D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | 3.390 | 3.390 |
| **D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | | 21.653 | 21.653 |
| **D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | | 24.724 | 24.724 |
| **D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | | 113.943 | 113.943 |
| **D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | | 75.834 | 75.834 |
| **D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | 82.824 | 82.824 |
| **D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | | 205.746 | 205.746 |
| **D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | | 55.058 | 55.058 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | 2.091 | 2.091 |
| **D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | | 591.370 | 591.370 |
| **D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | | 1.947.893 | 1.947.893 |
| **D | ROWF GT ACWI EX US | | 712.096 | 712.096 |
| **D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | | 159.082 | 159.082 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | | 312 | 312 |
| **D | PDBF NUVEEN | | 108.657 | 108.657 |
| **D | HP INC. MASTER TRUST | | 32.494 | 32.494 |
| **D | QSBF PANAGORA | | 28.296 | 28.296 |
| **D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | | 327.666 | 327.666 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | 191.623 | 191.623 |
| **D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | 41.635 | 41.635 |
| **D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | | 757.490 | 757.490 |
| **D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | 440.097 | 440.097 |
| **D | PHC NT SMALL CAP | | 21.997 | 21.997 |
| **D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | | 5.227.895 | 5.227.895 |
| **D | VOYA MUTLI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | | 61.563 | 61.563 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | | 108.163 | 108.163 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | | 44.137 | 44.137 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 19.428 | 19.428 |
| **D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | | 157.341 | 157.341 |
| **D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | | 77.189 | 77.189 |
| **D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 78.303 | 78.303 |
| **D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | | 11.366 | 11.366 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | | 94.409 | 94.409 |
| **D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | 384.773 | 384.773 |
| **D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | | 1.116.496 | 1.116.496 |
| **D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | | 221.283 | 221.283 |
| **D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 197.096 | 197.096 |
| **D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | | 139.989 | 139.989 |
| **D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | | 2.753.110 | 2.753.110 |
| **D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | 31.797 | 31.797 |
| **D | GOVERNMENT OF NORWAY | | 14.820.321 | 14.820.321 |
| **D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | | 241.308 | 241.308 |
| **D | ALPHA EXTENSION FUND | | 696.679 | 696.679 |
| **D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | | 129.429 | 129.429 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | | 68.434 | 68.434 |
| **D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | | 65.341 | 65.341 |
| **D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | | 23.145 | 23.145 |
| **D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | | 105.602 | 105.602 |
| **D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | 52.432 | 52.432 |
| **D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | 9.911 | 9.911 |
| **D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | | 1.942.165 | 1.942.165 |
| **D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | 307.703 | 307.703 |
| **D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | | 2.433.259 | 2.433.259 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | 354.682 | 354.682 |
| **D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | | 22.491 | 22.491 |
| **D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | | 46.881 | 46.881 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | | 316.270 | 316.270 |
| **D | GREEN FUND LLC | | 107.034 | 107.034 |
| **D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | | 3.722 | 3.722 |
| **D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | | 77.119 | 77.119 |
| **D | VERDE GRAAL FUND LLC. | | 528.154 | 528.154 |
| **D | VERDE ALPHA FUND LTD. | | 53.579 | 53.579 |
| **D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | | 110.139 | 110.139 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 16.544 | 16.544 |
| **D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | 207.722 | 207.722 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | 175.263 | 175.263 |
| **D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | | 91.794 | 91.794 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | 6.740 | 6.740 |
| **D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | 70.733 | 70.733 |
| **D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | | 3.643 | 3.643 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 334.187 | 334.187 |
| **D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 187.252 | 187.252 |
| **D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | | 7.724 | 7.724 |
| **D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | | 108.144 | 108.144 |
| **D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | | 40.000 | 40.000 |
| **D | IAM NATIONAL PENSION FUND | | 35.387 | 35.387 |
| **D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | 2.026.670 | 2.026.670 |
| **D | ANIMA FUNDS PLC | | 396.342 | 396.342 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | 89.711 | 89.711 |
| **D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | 167.300 | 167.300 |
| **D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 13.855 | 13.855 |
| **D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | | 5.849 | 5.849 |
| **D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 238.044 | 238.044 |
| **D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | 1.935 | 1.935 |
| **D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | | 376.063 | 376.063 |
| **D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 126.125 | 126.125 |
| **D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | | 3.143 | 3.143 |
| **D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | | 119.019 | 119.019 |
| **D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | | 395.979 | 395.979 |
| **D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 16.201 | 16.201 |
| **D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | | 3.315 | 3.315 |
| **D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | | 66.163 | 66.163 |
| **D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | | 153.365 | 153.365 |
| **D | GTAA PANTHER FUND L.P | | 2.058 | 2.058 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | | 1.064.559 | 1.064.559 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 365.274 | 365.274 |
| **D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | | 419.435 | 419.435 |
| **D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | 123.838 | 123.838 |
| **D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | | 31.735 | 31.735 |
| **D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | | 621.577 | 621.577 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | 49.822 | 49.822 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | 107.240 | 107.240 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | 229.265 | 229.265 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | | 449.241 | 449.241 |
| **D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | | 96.225 | 96.225 |
| **D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | 51.049 | 51.049 |
| **D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 598.598 | 598.598 |
| **D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | 499.138 | 499.138 |



Azionisti: 325 Teste: 8
Azionisti in proprio: 4 Azionisti in delega: 321

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | 259.932 | 259.932 |
| **D | TRADITIONAL FUNDS PLC | | 133.381 | 133.381 |
| **D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | 24.681 | 24.681 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | 5.367 | 5.367 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | 5.583 | 5.583 |
| **D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | | 278 | 278 |
| **D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | 64.305 | 64.305 |
| **D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | | 9.441 | 9.441 |
| **D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | | 8.212 | 8.212 |
| **D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | 119.495 | 119.495 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | 2.830 | 2.830 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | 76.908 | 76.908 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | 10.986 | 10.986 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | | 33.392 | 33.392 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 2.344.651 | 2.344.651 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 1.072.103 | 1.072.103 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | | 14.165 | 14.165 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | 211.565 | 211.565 |
| **D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | 1.024.195 | 1.024.195 |
| **D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | 267.041 | 267.041 |
| **D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | 204.320 | 204.320 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | 142.090 | 142.090 |
| **D | GOLDMAN SACHS FUNDS | | 540.741 | 540.741 |
| **D | MFS MERIDIAN FUNDS | | 1.328.577 | 1.328.577 |
| **D | UBS ETF | | 105.946 | 105.946 |
| **D | F+C PORTFOLIOS FUND | | 77.361 | 77.361 |
| **D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | 1.017.075 | 1.017.075 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | 47.539 | 47.539 |
| **D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 1.916.425 | 1.916.425 |
| **D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | | 1.110.217 | 1.110.217 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | 867.622 | 867.622 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | | 14.673 | 14.673 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | | 5.832 | 5.832 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | | 76.933 | 76.933 |
| **D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | | 77.900 | 77.900 |
| **D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | | 246 | 246 |
| **D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | | 5.846 | 5.846 |
| **D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | 239.570 | 239.570 |
| **D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | 61.196 | 61.196 |
| **D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | | 10.765 | 10.765 |
| **D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | 572.894 | 572.894 |
| **D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | | 108.668 | 108.668 |
| **D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 167.343 | 167.343 |
| **D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | 64.170 | 64.170 |
| **D | ISHARES VII PLC | | 646.032 | 646.032 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | | 12.173 | 12.173 |
| **D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | 134.190 | 134.190 |
| **D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | 25.000 | 25.000 |
| **D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | | 43.210 | 43.210 |
| **D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | 33.655 | 33.655 |
| **D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | 607 | 607 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | | 59.693 | 59.693 |
| **D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | | 17.741 | 17.741 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | | 133.886 | 133.886 |
| **D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | | 15.700 | 15.700 |
| **D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | | 82.998 | 82.998 |
| **D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | | 241 | 241 |
| **D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | | 9.454 | 9.454 |
| **D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | | 71.119 | 71.119 |
| **D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | | 18.525 | 18.525 |
| **D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 17.511 | 17.511 |
| **D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 15.265 | 15.265 |
| **D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | | 17.061 | 17.061 |
| **D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | | 7.209 | 7.209 |
| **D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | | 24.372 | 24.372 |
| **D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | | 35.794 | 35.794 |
| **D | ENERGY INVESTMENT FUND | | 188.163 | 188.163 |
| **D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | | 67.251 | 67.251 |
| **D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | 224.314 | 224.314 |
| **D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | | 121.486 | 121.486 |
| **D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 28.192 | 28.192 |
| **D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | | 43.689 | 43.689 |
| **D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | | 85.835 | 85.835 |
| **D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | 19.154 | 19.154 |
| **D | VAN ANDEL INSTITUTE | | 35.833 | 35.833 |
| **D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | 1.195 | 1.195 |
| **D | MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | 8.494 | 8.494 |
| **D | LEGAL & GENERAL ICAV | | 1.809 | 1.809 |
| **D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | | 53.090 | 53.090 |
| **D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | 21.973 | 21.973 |
| **D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | | 74.834 | 74.834 |
| **D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | | 10.607 | 10.607 |
| **D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 260.860 | 260.860 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | | 106.079 | 106.079 |
| **D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | | 60.014 | 60.014 |
| **D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | | 563.345 | 563.345 |
| **D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | | 752.383 | 752.383 |
| **D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | | 50.185 | 50.185 |
| **D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | | 5.559 | 5.559 |
| **D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | | 30.105 | 30.105 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Destinazione dell'utile di esercizio**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | 9.475 | 9.475 |
| **D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 8.315 | 8.315 |
| **D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | | 986 | 986 |
| 7574 | RALEVIC NATASA | | 1.424 | 1.424 |
| DE* | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | | 37.224 | 37.224 |
| DE* | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | | 204.739 | 204.739 |
| DE* | GENERALI ITALIA SPA | | 62.562 | 62.562 |
| DE* | GENERALI SMART FUNDS SICAV | | 28.242 | 28.242 |
| DE* | GENERTEL S.P.A. | | 20.371 | 20.371 |
| DE* | GID FONDS AVAOT | | 8.740 | 8.740 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 2 | | 3.138 | 3.138 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 3 | | 9.242 | 9.242 |
| DE* | GID FONDS GVMET | | 372.161 | 372.161 |
| DE* | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | | | |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 409.949.867 |
| **Percentuale votanti %** | 99,996615 |
| **Percentuale Capitale %** | 75,672195 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Relazione sulla remunerazione**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 329 azionisti,

portatori di n° 409.963.744 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 75,674756% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

| | | % su Azioni Ordinarie |
|---|---|---|
| **Favorevoli** | 408.050.038 | 99,533201 |
| **Contrari** | 1.898.829 | 0,463170 |
| SubTotale | 409.948.867 | 99,996371 |
| **Astenuti** | 14.877 | 0,003629 |
| **Non Votanti** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 14.877 | 0,003629 |
| **Totale** | 409.963.744 | 100,000000 |

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.



Azionisti in proprio: 5
Azionisti in delega: 324
Teste: 9 Azionisti. :329

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 485.536 | 485.536 |
| **D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | | 33.150 | 33.150 |
| **D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | 384.773 | 384.773 |
| **D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | 221.283 | 221.283 |
| **D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | | 133.381 | 133.381 |
| **D | TRADITIONAL FUNDS PLC | | 77.361 | 77.361 |
| **D | F+C PORTFOLIOS FUND | | 563.345 | 563.345 |
| **D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | | | |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 1.898.829 |
| **Percentuale votanti %** | 0,463170 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,350503 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 7 | Teste: | 1 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 7 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## ASTENUTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6634 | DI PAOLO LUIGI | 1.000 | | 1.000 |
| 6851 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | | 1.500 |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 11.208 | 11.208 |
| **D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | | 219 | 219 |
| **D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | | 950 | 950 |
| **D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | | | |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 14.877 |
| **Percentuale votanti %** | 0,003629 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,002746 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 5 | Teste: | 3 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 3 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

**NON VOTANTI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6168 | DI STEFANO STEFANO | | 288.619.595 | 288.619.595 |
| DE* | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 7 | | 7 |
| 6217 | BOVE KATRIN | 2.000 | | 2.000 |
| 6245 | COTONE PIERPAOLO | | | |
| 6643 | ALBANO ARTURO | | 3.044.724 | 3.044.724 |
| DE* | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | | 6.490.986 | 6.490.986 |
| DE* | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | | 2.095.305 | 2.095.305 |
| DE* | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | 4.000 | | 4.000 |
| 6656 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ALBERTI MASSIMILIANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | CENCIOTTI FABIO | | 550 | 550 |
| DE* | IOVINO ALBERTO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | PONTECORVI STEFANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | RINALDI CLAUDIA | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ZACCHEI MAURIZIO | | | |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 946.639 | 946.639 |
| **D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | | 122.348 | 122.348 |
| **D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | | 75.000 | 75.000 |
| **D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | | 13.506 | 13.506 |
| **D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | 284.859 | 284.859 |
| **D | SONDERVERMOEGEN BKM | | 579.520 | 579.520 |
| **D | SONDERVERMOEGEN KMF | | 34.700 | 34.700 |
| **D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | 50 | 50 |
| **D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | 598.830 | 598.830 |
| **D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | 1.369.178 | 1.369.178 |
| **D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | 215.487 | 215.487 |
| **D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | | 80.924 | 80.924 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | 77.999 | 77.999 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | 86.759 | 86.759 |
| **D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | 575.086 | 575.086 |
| **D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | | 444.331 | 444.331 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | | 66.876 | 66.876 |
| **D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | 12.759 | 12.759 |
| **D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | 3.008 | 3.008 |
| **D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | | 719.146 | 719.146 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 42.130 | 42.130 |
| **D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | | 27.115 | 27.115 |
| **D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | | 19.169 | 19.169 |
| **D | KVW AKTIEN FONDS 1 | | 5.460 | 5.460 |
| **D | INKA PROCURA | | 5.130 | 5.130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS USES | | 68.747 | 68.747 |
| **D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | 27.091 | 27.091 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AFE | | 119.264 | 119.264 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AEVN | | 2.710 | 2.710 |
| **D | KREBSHILFE 2 FONDS | | | |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | 4.310 | 4.310 |
| **D | ALLIANZGI FONDS ESMT | | 2.040 | 2.040 |
| **D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | | 373.327 | 373.327 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | 25.709 | 25.709 |
| **D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | | 41.847 | 41.847 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | | 410.455 | 410.455 |
| **D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 182.689 | 182.689 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | | 32.233 | 32.233 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | | 1.458.772 | 1.458.772 |
| **D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | | 256.659 | 256.659 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 25.884 | 25.884 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | 5.343 | 5.343 |
| **D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | | 100.592 | 100.592 |
| **D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | | 25.319 | 25.319 |
| **D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 215.347 | 215.347 |
| **D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | | 185.245 | 185.245 |
| **D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | 22.644 | 22.644 |
| **D | UBS (US) GROUP TRUST | | 12.409 | 12.409 |
| **D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | | 22.614 | 22.614 |
| **D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | | 1.198.782 | 1.198.782 |
| **D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | | 12.657 | 12.657 |
| **D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | | 358.448 | 358.448 |
| **D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | | 235.462 | 235.462 |
| **D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | | 212.700 | 212.700 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | | 2.460.925 | 2.460.925 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | 94.018 | 94.018 |
| **D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | 87.573 | 87.573 |
| **D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 55.586 | 55.586 |
| **D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | 3.420.289 | 3.420.289 |
| **D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | 8.846 | 8.846 |
| **D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | | 3.775 | 3.775 |
| **D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | | 60.454 | 60.454 |
| **D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | | 112.656 | 112.656 |
| **D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | | 1.355.902 | 1.355.902 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | | 3.537.406 | 3.537.406 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | | 669.431 | 669.431 |
| **D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | | 466.362 | 466.362 |
| **D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | | 1.970.030 | 1.970.030 |
| **D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | 243.321 | 243.321 |
| **D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 141.582 | 141.582 |
| **D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | | 79.029 | 79.029 |
| **D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | | 4.125 | 4.125 |
| **D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | | 1.091.097 | 1.091.097 |
| **D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | | 929.606 | 929.606 |
| **D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | | 5.326 | 5.326 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | | 55.572 | 55.572 |
| **D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | | 17.833 | 17.833 |
| **D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | | 35.331 | 35.331 |
| **D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | | 10.677 | 10.677 |
| **D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | | 100 | 100 |
| **D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | | 8.726 | 8.726 |
| **D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | | 105.010 | 105.010 |
| **D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | | 31.651 | 31.651 |
| **D | ANIMA SGR SPA | | 3.181.346 | 3.181.346 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | | 1.325.940 | 1.325.940 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | | 1.939.731 | 1.939.731 |
| **D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | | 338.213 | 338.213 |
| **D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | | 427.098 | 427.098 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 1 | | 155.078 | 155.078 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 2 | | 289.598 | 289.598 |
| **D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | | 31.948 | 31.948 |
| **D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | | 392.738 | 392.738 |
| **D | NATIONAL BANK TRUST | | 51.409 | 51.409 |
| **D | MFS INTL EQUITY FUND | | 15.139 | 15.139 |
| **D | RWSF CIT ACWIEXUS | | 180.420 | 180.420 |
| **D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | 5.100 | 5.100 |
| **D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | | 39.139 | 39.139 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | | 2.570.188 | 2.570.188 |
| **D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | | 282.543 | 282.543 |
| **D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | 3.390 | 3.390 |
| **D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | | 21.653 | 21.653 |
| **D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | | 24.724 | 24.724 |
| **D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | | 113.943 | 113.943 |
| **D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | | 75.834 | 75.834 |
| **D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | 82.824 | 82.824 |
| **D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | | 205.746 | 205.746 |
| **D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | | 55.058 | 55.058 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | 2.091 | 2.091 |
| **D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | | 591.370 | 591.370 |
| **D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | | 1.947.893 | 1.947.893 |
| **D | ROWF GT ACWI EX US | | 712.096 | 712.096 |
| **D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | | 159.082 | 159.082 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | | 312 | 312 |
| **D | PDBF NUVEEN | | 108.657 | 108.657 |
| **D | HP INC. MASTER TRUST | | 32.494 | 32.494 |
| **D | QSBF PANAGORA | | 28.296 | 28.296 |
| **D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | | 327.666 | 327.666 |
| **D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | 191.623 | 191.623 |
| **D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | 41.635 | 41.635 |
| **D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | | 757.490 | 757.490 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | 440.097 | 440.097 |
| **D | PHC NT SMALL CAP | | 21.997 | 21.997 |
| **D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | | 5.227.895 | 5.227.895 |
| **D | VOYA MUTLI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | | 61.563 | 61.563 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | | 108.163 | 108.163 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | | 44.137 | 44.137 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 19.428 | 19.428 |
| **D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | | 157.341 | 157.341 |
| **D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | | 77.189 | 77.189 |
| **D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 78.303 | 78.303 |
| **D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | | 11.366 | 11.366 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | | 94.409 | 94.409 |
| **D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | | 1.116.496 | 1.116.496 |
| **D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 197.096 | 197.096 |
| **D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | | 139.989 | 139.989 |
| **D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | | 2.753.110 | 2.753.110 |
| **D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | 31.797 | 31.797 |
| **D | GOVERNMENT OF NORWAY | | 14.820.321 | 14.820.321 |
| **D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | | 241.308 | 241.308 |
| **D | ALPHA EXTENSION FUND | | 696.679 | 696.679 |
| **D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | | 129.429 | 129.429 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | | 68.434 | 68.434 |
| **D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | | 65.341 | 65.341 |
| **D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | | 23.145 | 23.145 |
| **D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | | 105.602 | 105.602 |
| **D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | 52.432 | 52.432 |
| **D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | 9.911 | 9.911 |
| **D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | | 1.942.165 | 1.942.165 |
| **D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | 307.703 | 307.703 |
| **D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | | 2.433.259 | 2.433.259 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | 354.682 | 354.682 |
| **D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | | 22.491 | 22.491 |
| **D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | | 46.881 | 46.881 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | | 316.270 | 316.270 |
| **D | GREEN FUND LLC | | 107.034 | 107.034 |
| **D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | | 3.722 | 3.722 |
| **D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | | 77.119 | 77.119 |
| **D | VERDE GRAAL FUND LLC. | | 528.154 | 528.154 |
| **D | VERDE ALPHA FUND LTD. | | 53.579 | 53.579 |
| **D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | | 110.139 | 110.139 |
| **D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 16.544 | 16.544 |
| **D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | 207.722 | 207.722 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | 175.263 | 175.263 |
| **D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | | 91.794 | 91.794 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | 6.740 | 6.740 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | 70.733 | 70.733 |
| **D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | | 3.643 | 3.643 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 334.187 | 334.187 |
| **D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 187.252 | 187.252 |
| **D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | | 7.724 | 7.724 |
| **D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | | 108.144 | 108.144 |
| **D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | | 40.000 | 40.000 |
| **D | IAM NATIONAL PENSION FUND | | 35.387 | 35.387 |
| **D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | 2.026.670 | 2.026.670 |
| **D | ANIMA FUNDS PLC | | 396.342 | 396.342 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | 89.711 | 89.711 |
| **D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | 167.300 | 167.300 |
| **D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 13.855 | 13.855 |
| **D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | | 5.849 | 5.849 |
| **D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 238.044 | 238.044 |
| **D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | 1.935 | 1.935 |
| **D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | | 376.063 | 376.063 |
| **D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 126.125 | 126.125 |
| **D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | | 3.143 | 3.143 |
| **D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | | 119.019 | 119.019 |
| **D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | | 395.979 | 395.979 |
| **D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 16.201 | 16.201 |
| **D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | | 3.315 | 3.315 |
| **D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | | 66.163 | 66.163 |
| **D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | | 153.365 | 153.365 |
| **D | GTAA PANTHER FUND L.P | | 2.058 | 2.058 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | | 1.064.559 | 1.064.559 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 365.274 | 365.274 |
| **D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | | 419.435 | 419.435 |
| **D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | 123.838 | 123.838 |
| **D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | | 31.735 | 31.735 |
| **D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | | 621.577 | 621.577 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | 49.822 | 49.822 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | 107.240 | 107.240 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | 229.265 | 229.265 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | | 449.241 | 449.241 |
| **D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | | 96.225 | 96.225 |
| **D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | 51.049 | 51.049 |
| **D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 598.598 | 598.598 |
| **D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | 499.138 | 499.138 |
| **D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | 259.932 | 259.932 |
| **D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | 24.681 | 24.681 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | 5.367 | 5.367 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | 5.583 | 5.583 |
| **D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | | 278 | 278 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | 64.305 | 64.305 |
| **D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | | 9.441 | 9.441 |
| **D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | | 8.212 | 8.212 |
| **D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | 119.495 | 119.495 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | 2.830 | 2.830 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | 76.908 | 76.908 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | 10.986 | 10.986 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | | 33.392 | 33.392 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 2.344.651 | 2.344.651 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 1.072.103 | 1.072.103 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | | 14.165 | 14.165 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | 211.565 | 211.565 |
| **D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | 1.024.195 | 1.024.195 |
| **D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | 267.041 | 267.041 |
| **D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | 204.320 | 204.320 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | 142.090 | 142.090 |
| **D | GOLDMAN SACHS FUNDS | | 540.741 | 540.741 |
| **D | MFS MERIDIAN FUNDS | | 1.328.577 | 1.328.577 |
| **D | UBS ETF | | 105.946 | 105.946 |
| **D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | 1.017.075 | 1.017.075 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | 47.539 | 47.539 |
| **D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 1.916.425 | 1.916.425 |
| **D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | | 1.110.217 | 1.110.217 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | 867.622 | 867.622 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | | 14.673 | 14.673 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | | 5.832 | 5.832 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | | 76.933 | 76.933 |
| **D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | | 77.900 | 77.900 |
| **D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | | 246 | 246 |
| **D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | | 5.846 | 5.846 |
| **D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | 239.570 | 239.570 |
| **D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | 61.196 | 61.196 |
| **D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | | 10.765 | 10.765 |
| **D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | 572.894 | 572.894 |
| **D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | | 108.668 | 108.668 |
| **D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 167.343 | 167.343 |
| **D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | 64.170 | 64.170 |
| **D | ISHARES VII PLC | | 646.032 | 646.032 |
| **D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | | 12.173 | 12.173 |
| **D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | 134.190 | 134.190 |
| **D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | 25.000 | 25.000 |
| **D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | | 43.210 | 43.210 |
| **D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | 33.655 | 33.655 |
| **D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | 607 | 607 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | | 59.693 | 59.693 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | | 17.741 | 17.741 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | | 133.886 | 133.886 |
| **D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | | 15.700 | 15.700 |
| **D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | | 82.998 | 82.998 |
| **D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | | 241 | 241 |
| **D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | | 9.454 | 9.454 |
| **D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | | 71.119 | 71.119 |
| **D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | | 18.525 | 18.525 |
| **D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 17.511 | 17.511 |
| **D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 15.265 | 15.265 |
| **D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | | 17.061 | 17.061 |
| **D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | | 7.209 | 7.209 |
| **D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | | 24.372 | 24.372 |
| **D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | | 35.794 | 35.794 |
| **D | ENERGY INVESTMENT FUND | | 188.163 | 188.163 |
| **D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | | 67.251 | 67.251 |
| **D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | 224.314 | 224.314 |
| **D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | | 121.486 | 121.486 |
| **D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 28.192 | 28.192 |
| **D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | | 43.689 | 43.689 |
| **D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | | 85.835 | 85.835 |
| **D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | 19.154 | 19.154 |
| **D | VAN ANDEL INSTITUTE | | 35.833 | 35.833 |
| **D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | 1.195 | 1.195 |
| **D | MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | 8.494 | 8.494 |
| **D | LEGAL & GENERAL ICAV | | 1.809 | 1.809 |
| **D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | | 53.090 | 53.090 |
| **D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | 21.973 | 21.973 |
| **D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | | 74.834 | 74.834 |
| **D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | | 10.607 | 10.607 |
| **D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 260.860 | 260.860 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | | 106.079 | 106.079 |
| **D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | | 60.014 | 60.014 |
| **D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | | 752.383 | 752.383 |
| **D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | | 50.185 | 50.185 |
| **D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | | 5.559 | 5.559 |
| **D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | | 30.105 | 30.105 |
| **D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | 9.475 | 9.475 |
| **D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 8.315 | 8.315 |
| **D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | | 986 | 986 |
| 7574 | RALEVIC NATASA | | | |
| DE* | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | | 1.424 | 1.424 |
| DE* | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | | 37.224 | 37.224 |
| DE* | GENERALI ITALIA SPA | | 204.739 | 204.739 |
| DE* | GENERALI SMART FUNDS SICAV | | 62.562 | 62.562 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| DE* | GENERTEL S.P.A. | | 28.242 | 28.242 |
| DE* | GID FONDS AVAOT | | 20.371 | 20.371 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 2 | | 8.740 | 8.740 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 3 | | 3.138 | 3.138 |
| DE* | GID FONDS GVMET | | 9.242 | 9.242 |
| DE* | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | | 372.161 | 372.161 |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 408.050.038 |
| **Percentuale votanti %** | 99,533201 |
| **Percentuale Capitale %** | 75,321508 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 317 | Teste: | 7 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 314 |



ENAV S.p.A. 27 aprile 2018 16:58:58

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 329 azionisti,

portatori di n° 409.963.744 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 75,674756% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

| | | % su Azioni Ordinarie |
|---|---|---|
| **Favorevoli** | 395.305.162 | 96,424420 |
| **Contrari** | 14.598.268 | 3,560868 |
| SubTotale | 409.903.430 | 99,985288 |
| **Astenuti** | 60.314 | 0,014712 |
| **Non Votanti** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 60.314 | 0,014712 |
| **Totale** | 409.963.744 | 100,000000 |

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.



Azionisti in proprio: 5
Azionisti in delega: 324
Teste: 9 Azionisti. :329

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | | |
| **D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | | 42.130 | 42.130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS USES | | 5.130 | 5.130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | 68.747 | 68.747 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AFE | | 27.091 | 27.091 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AEVN | | 119.264 | 119.264 |
| **D | KREBSHILFE 2 FONDS | | 2.710 | 2.710 |
| **D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | 4.310 | 4.310 |
| **D | ALLIANZGI FONDS ESMT | | 2.040 | 2.040 |
| **D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | | 373.327 | 373.327 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | 25.709 | 25.709 |
| **D | UBS (US) GROUP TRUST | | 12.409 | 12.409 |
| **D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | | 358.448 | 358.448 |
| **D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | 8.846 | 8.846 |
| **D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | | 3.775 | 3.775 |
| **D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | | 485.536 | 485.536 |
| **D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | 33.150 | 33.150 |
| **D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | 243.321 | 243.321 |
| **D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | | 5.227.895 | 5.227.895 |
| **D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | 384.773 | 384.773 |
| **D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | | 221.283 | 221.283 |
| **D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | 52.432 | 52.432 |
| **D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | 9.911 | 9.911 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | 6.740 | 6.740 |
| **D | TRADITIONAL FUNDS PLC | | 133.381 | 133.381 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | 142.090 | 142.090 |
| **D | UBS ETF | | 105.946 | 105.946 |
| **D | F+C PORTFOLIOS FUND | | 77.361 | 77.361 |
| **D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | 1.017.075 | 1.017.075 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | 47.539 | 47.539 |
| **D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 1.916.425 | 1.916.425 |
| **D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | | 1.110.217 | 1.110.217 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | 867.622 | 867.622 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | | 14.673 | 14.673 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | | 5.832 | 5.832 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | | 76.933 | 76.933 |
| **D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | | 77.900 | 77.900 |
| **D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | | 246 | 246 |
| **D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | | 5.846 | 5.846 |
| **D | ISHARES VII PLC | | 646.032 | 646.032 |
| **D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | | 12.173 | 12.173 |
| **D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | 25.000 | 25.000 |
| **D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | 33.655 | 33.655 |
| **D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | | 563.345 | 563.345 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 43 | Teste: | 1 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 43 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **Totale voti** | | 14.598.268 | | |
| **Percentuale votanti %** | | 3,560868 | | |
| **Percentuale Capitale %** | | 2,694678 | | |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 43 | Teste: | 1 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 43 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## ASTENUTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6634 | DI PAOLO LUIGI | 1.000 | | 1.000 |
| 6656 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | 4.000 | | 4.000 |
| DE* | ALBERTI MASSIMILIANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | CENCIOTTI FABIO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | IOVINO ALBERTO | | 550 | 550 |
| DE* | PONTECORVI STEFANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | RINALDI CLAUDIA | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ZACCHEI MAURIZIO | | 1.100 | 1.100 |
| 6851 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | | 1.500 |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 11.208 | 11.208 |
| **D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | | 219 | 219 |
| **D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | | 950 | 950 |
| **D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | | 35.387 | 35.387 |
| **D | IAM NATIONAL PENSION FUND | | | |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 60.314 |
| **Percentuale votanti %** | 0,014712 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,011133 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 13 | Teste: | 4 |
| Azionisti in proprio: | 3 | Azionisti in delega: | 10 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## NON VOTANTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6168 | DI STEFANO STEFANO | | 288.619.595 | 288.619.595 |
| DE* | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 7 | | 7 |
| 6217 | BOVE KATRIN | 2.000 | | 2.000 |
| 6245 | COTONE PIERPAOLO | | | |
| 6643 | ALBANO ARTURO | | 3.044.724 | 3.044.724 |
| DE* | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | | 6.490.986 | 6.490.986 |
| DE* | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | | 2.095.305 | 2.095.305 |
| DE* | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | | | |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 946.639 | 946.639 |
| **D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | | 122.348 | 122.348 |
| **D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | | 75.000 | 75.000 |
| **D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | | 13.506 | 13.506 |
| **D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | 284.859 | 284.859 |
| **D | SONDERVERMOEGEN BKM | | 579.520 | 579.520 |
| **D | SONDERVERMOEGEN KMF | | 34.700 | 34.700 |
| **D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | 50 | 50 |
| **D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | 598.830 | 598.830 |
| **D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | 1.369.178 | 1.369.178 |
| **D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | 215.487 | 215.487 |
| **D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | | 80.924 | 80.924 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | 77.999 | 77.999 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | 86.759 | 86.759 |
| **D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | 575.086 | 575.086 |
| **D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | | 444.331 | 444.331 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | | 66.876 | 66.876 |
| **D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | 12.759 | 12.759 |
| **D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | 3.008 | 3.008 |
| **D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | | 719.146 | 719.146 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 27.115 | 27.115 |
| **D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | | 19.169 | 19.169 |
| **D | KVW AKTIEN FONDS 1 | | 5.460 | 5.460 |
| **D | INKA PROCURA | | 41.847 | 41.847 |
| **D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | | 410.455 | 410.455 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | | 182.689 | 182.689 |
| **D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 32.233 | 32.233 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | | 1.458.772 | 1.458.772 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | | 256.659 | 256.659 |
| **D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | | 25.884 | 25.884 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 5.343 | 5.343 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | 100.592 | 100.592 |
| **D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | | 25.319 | 25.319 |
| **D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | | 215.347 | 215.347 |
| **D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 185.245 | 185.245 |
| **D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | | 22.644 | 22.644 |
| **D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | | |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | | 22.614 | 22.614 |
| **D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | | 1.198.782 | 1.198.782 |
| **D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | | 12.657 | 12.657 |
| **D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | | 235.462 | 235.462 |
| **D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | | 212.700 | 212.700 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | | 2.460.925 | 2.460.925 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | 94.018 | 94.018 |
| **D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | 87.573 | 87.573 |
| **D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 55.586 | 55.586 |
| **D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | 3.420.289 | 3.420.289 |
| **D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | | 60.454 | 60.454 |
| **D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | | 112.656 | 112.656 |
| **D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | | 1.355.902 | 1.355.902 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | | 3.537.406 | 3.537.406 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | | 669.431 | 669.431 |
| **D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | | 466.362 | 466.362 |
| **D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | | 1.970.030 | 1.970.030 |
| **D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 141.582 | 141.582 |
| **D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | | 79.029 | 79.029 |
| **D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | | 4.125 | 4.125 |
| **D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | | 1.091.097 | 1.091.097 |
| **D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | | 929.606 | 929.606 |
| **D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | | 5.326 | 5.326 |
| **D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | | 55.572 | 55.572 |
| **D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | | 17.833 | 17.833 |
| **D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | | 35.331 | 35.331 |
| **D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | | 10.677 | 10.677 |
| **D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | | 100 | 100 |
| **D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | | 8.726 | 8.726 |
| **D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | | 105.010 | 105.010 |
| **D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | | 31.651 | 31.651 |
| **D | ANIMA SGR SPA | | 3.181.346 | 3.181.346 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | | 1.325.940 | 1.325.940 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | | 1.939.731 | 1.939.731 |
| **D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | | 338.213 | 338.213 |
| **D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | | 427.098 | 427.098 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 1 | | 155.078 | 155.078 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 2 | | 289.598 | 289.598 |
| **D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | | 31.948 | 31.948 |
| **D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | | 392.738 | 392.738 |
| **D | NATIONAL BANK TRUST | | 51.409 | 51.409 |
| **D | MFS INTL EQUITY FUND | | 15.139 | 15.139 |
| **D | RWSF CIT ACWIEXUS | | 180.420 | 180.420 |
| **D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | 5.100 | 5.100 |
| **D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | | 39.139 | 39.139 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | | 2.570.188 | 2.570.188 |
| **D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | | 282.543 | 282.543 |
| **D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | 3.390 | 3.390 |
| **D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | | 21.653 | 21.653 |
| **D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | | 24.724 | 24.724 |
| **D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | | 113.943 | 113.943 |
| **D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | | 75.834 | 75.834 |
| **D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | 82.824 | 82.824 |
| **D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | | 205.746 | 205.746 |
| **D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | | 55.058 | 55.058 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | 2.091 | 2.091 |
| **D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | | 591.370 | 591.370 |
| **D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | | 1.947.893 | 1.947.893 |
| **D | ROWF GT ACWI EX US | | 712.096 | 712.096 |
| **D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | | 159.082 | 159.082 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | | 312 | 312 |
| **D | PDBF NUVEEN | | 108.657 | 108.657 |
| **D | HP INC. MASTER TRUST | | 32.494 | 32.494 |
| **D | QSBF PANAGORA | | 28.296 | 28.296 |
| **D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | | 327.666 | 327.666 |
| **D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | 191.623 | 191.623 |
| **D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | 41.635 | 41.635 |
| **D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | | 757.490 | 757.490 |
| **D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | 440.097 | 440.097 |
| **D | PHC NT SMALL CAP | | 21.997 | 21.997 |
| **D | VOYA MUTLI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | | 61.563 | 61.563 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | | 108.163 | 108.163 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | | 44.137 | 44.137 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 19.428 | 19.428 |
| **D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | | 157.341 | 157.341 |
| **D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | | 77.189 | 77.189 |
| **D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 78.303 | 78.303 |
| **D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | | 11.366 | 11.366 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | | 94.409 | 94.409 |
| **D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | | 1.116.496 | 1.116.496 |
| **D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 197.096 | 197.096 |
| **D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | | 139.989 | 139.989 |
| **D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | | 2.753.110 | 2.753.110 |
| **D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | 31.797 | 31.797 |
| **D | GOVERNMENT OF NORWAY | | 14.820.321 | 14.820.321 |
| **D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | | 241.308 | 241.308 |
| **D | ALPHA EXTENSION FUND | | 696.679 | 696.679 |
| **D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | | 129.429 | 129.429 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | | 68.434 | 68.434 |
| **D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | | 65.341 | 65.341 |



Azionisti: 273 Teste: 6

Azionisti in proprio: 2 Azionisti in delega: 271



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | | 23.145 | 23.145 |
| **D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | | 105.602 | 105.602 |
| **D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | | 1.942.165 | 1.942.165 |
| **D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | 307.703 | 307.703 |
| **D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | | 2.433.259 | 2.433.259 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | 354.682 | 354.682 |
| **D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | | 22.491 | 22.491 |
| **D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | | 46.881 | 46.881 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | | 316.270 | 316.270 |
| **D | GREEN FUND LLC | | 107.034 | 107.034 |
| **D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | | 3.722 | 3.722 |
| **D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | | 77.119 | 77.119 |
| **D | VERDE GRAAL FUND LLC. | | 528.154 | 528.154 |
| **D | VERDE ALPHA FUND LTD. | | 53.579 | 53.579 |
| **D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | | 110.139 | 110.139 |
| **D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 16.544 | 16.544 |
| **D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | 207.722 | 207.722 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | 175.263 | 175.263 |
| **D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | | 91.794 | 91.794 |
| **D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | 70.733 | 70.733 |
| **D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | | 3.643 | 3.643 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 334.187 | 334.187 |
| **D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 187.252 | 187.252 |
| **D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | | 7.724 | 7.724 |
| **D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | | 108.144 | 108.144 |
| **D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | | 40.000 | 40.000 |
| **D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | 2.026.670 | 2.026.670 |
| **D | ANIMA FUNDS PLC | | 396.342 | 396.342 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | 89.711 | 89.711 |
| **D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | 167.300 | 167.300 |
| **D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 13.855 | 13.855 |
| **D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | | 5.849 | 5.849 |
| **D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 238.044 | 238.044 |
| **D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | 1.935 | 1.935 |
| **D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | | 376.063 | 376.063 |
| **D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 126.125 | 126.125 |
| **D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | | 3.143 | 3.143 |
| **D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | | 119.019 | 119.019 |
| **D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | | 395.979 | 395.979 |
| **D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 16.201 | 16.201 |
| **D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | | 3.315 | 3.315 |
| **D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | | 66.163 | 66.163 |
| **D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | | 153.365 | 153.365 |
| **D | GTAA PANTHER FUND L.P | | 2.058 | 2.058 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | | 1.064.559 | 1.064.559 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 365.274 | 365.274 |
| **D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | | 419.435 | 419.435 |
| **D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | 123.838 | 123.838 |
| **D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | | 31.735 | 31.735 |
| **D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | | 621.577 | 621.577 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | 49.822 | 49.822 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | 107.240 | 107.240 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | 229.265 | 229.265 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | | 449.241 | 449.241 |
| **D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | | 96.225 | 96.225 |
| **D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | 51.049 | 51.049 |
| **D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 598.598 | 598.598 |
| **D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | 499.138 | 499.138 |
| **D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | 259.932 | 259.932 |
| **D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | 24.681 | 24.681 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | 5.367 | 5.367 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | 5.583 | 5.583 |
| **D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | | 278 | 278 |
| **D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | 64.305 | 64.305 |
| **D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | | 9.441 | 9.441 |
| **D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | | 8.212 | 8.212 |
| **D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | 119.495 | 119.495 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | 2.830 | 2.830 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | 76.908 | 76.908 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | 10.986 | 10.986 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | | 33.392 | 33.392 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 2.344.651 | 2.344.651 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 1.072.103 | 1.072.103 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | | 14.165 | 14.165 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | 211.565 | 211.565 |
| **D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | 1.024.195 | 1.024.195 |
| **D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | 267.041 | 267.041 |
| **D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | 204.320 | 204.320 |
| **D | GOLDMAN SACHS FUNDS | | 540.741 | 540.741 |
| **D | MFS MERIDIAN FUNDS | | 1.328.577 | 1.328.577 |
| **D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | 239.570 | 239.570 |
| **D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | 61.196 | 61.196 |
| **D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | | 10.765 | 10.765 |
| **D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | 572.894 | 572.894 |
| **D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | | 108.668 | 108.668 |
| **D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 167.343 | 167.343 |
| **D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | 64.170 | 64.170 |
| **D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | 134.190 | 134.190 |
| **D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | | 43.210 | 43.210 |
| **D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | 607 | 607 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | | 59.693 | 59.693 |
| **D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | | 17.741 | 17.741 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | | 133.886 | 133.886 |
| **D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | | 15.700 | 15.700 |
| **D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | | 82.998 | 82.998 |
| **D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | | 241 | 241 |
| **D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | | 9.454 | 9.454 |
| **D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | | 71.119 | 71.119 |
| **D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | | 18.525 | 18.525 |
| **D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 17.511 | 17.511 |
| **D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 15.265 | 15.265 |
| **D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | | 17.061 | 17.061 |
| **D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | | 7.209 | 7.209 |
| **D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | | 24.372 | 24.372 |
| **D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | | 35.794 | 35.794 |
| **D | ENERGY INVESTMENT FUND | | 188.163 | 188.163 |
| **D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | | 67.251 | 67.251 |
| **D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | 224.314 | 224.314 |
| **D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | | 121.486 | 121.486 |
| **D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 28.192 | 28.192 |
| **D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | | 43.689 | 43.689 |
| **D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | | 85.835 | 85.835 |
| **D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | 19.154 | 19.154 |
| **D | VAN ANDEL INSTITUTE | | 35.833 | 35.833 |
| **D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | 1.195 | 1.195 |
| **D | MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | 8.494 | 8.494 |
| **D | LEGAL & GENERAL ICAV | | 1.809 | 1.809 |
| **D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | | 53.090 | 53.090 |
| **D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | 21.973 | 21.973 |
| **D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | | 74.834 | 74.834 |
| **D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | | 10.607 | 10.607 |
| **D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 260.860 | 260.860 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | | 106.079 | 106.079 |
| **D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | | 60.014 | 60.014 |
| **D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | | 752.383 | 752.383 |
| **D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | | 50.185 | 50.185 |
| **D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | | 5.559 | 5.559 |
| **D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | | 30.105 | 30.105 |
| **D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | 9.475 | 9.475 |
| **D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 8.315 | 8.315 |
| **D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | | 986 | 986 |
| 7574 | RALEVIC NATASA | | | |
| DE* | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | | 1.424 | 1.424 |
| DE* | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | | 37.224 | 37.224 |
| DE* | GENERALI ITALIA SPA | | 204.739 | 204.739 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Autorizzazione acquisto azioni proprie**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| DE* | GENERALI SMART FUNDS SICAV | | 62.562 | 62.562 |
| DE* | GENERTEL S.P.A. | | 28.242 | 28.242 |
| DE* | GID FONDS AVAOT | | 20.371 | 20.371 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 2 | | 8.740 | 8.740 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 3 | | 3.138 | 3.138 |
| DE* | GID FONDS GVMET | | 9.242 | 9.242 |
| DE* | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | | 372.161 | 372.161 |

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 395.305.162 |
| **Percentuale votanti %** | 96,424420 |
| **Percentuale Capitale %** | 72,968945 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 273 | Teste: | 6 |
| Azionisti in proprio: | 2 | Azionisti in delega: | 271 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 329 azionisti,

portatori di n° 409.963.744 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,

pari al 75,674756% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

| | | % su Azioni Ordinarie |
|---|---|---|
| **Favorevoli** | 409.949.867 | 99,996615 |
| **Contrari** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 409.949.867 | 99,996615 |
| **Astenuti** | 13.877 | 0,003385 |
| **Non Votanti** | 0 | 0,000000 |
| SubTotale | 13.877 | 0,003385 |
| **Totale** | 409.963.744 | 100,000000 |

Ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF **non sono computate** ai fini del calcolo della maggioranza e del capitale richiesto per l'approvazione della delibera numero **0** azioni pari al **0,000000%** delle azioni rappresentate in aula.



Azionisti in proprio: 5
Azionisti in delega: 324
Teste; 9 Azionisti. :329

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**CONTRARI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## ASTENUTI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6851 | MARTINELLI MARCO | 1.500 | | 1.500 |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | | |
| **D | CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD | | 11.208 | 11.208 |
| **D | CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC | | 219 | 219 |
| **D | ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES | | 950 | 950 |

**Totale voti** 13.877
**Percentuale votanti %** 0,003385
**Percentuale Capitale %** 0,002562



Azionisti: 4 Teste: 2
Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega: 3

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**NON VOTANTI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|

| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 0 |
| **Percentuale votanti %** | 0,000000 |
| **Percentuale Capitale %** | 0,000000 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 0 | Teste: | 0 |
| Azionisti in proprio: | 0 | Azionisti in delega: | 0 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| 6168 | DI STEFANO STEFANO | | 288.619.595 | 288.619.595 |
| DE* | MINISTERO DELL`ECONOMIA E DELLE FINANZE | 7 | | 7 |
| 6217 | BOVE KATRIN | 2.000 | | 2.000 |
| 6245 | COTONE PIERPAOLO | 1.000 | | 1.000 |
| 6634 | DI PAOLO LUIGI | | | |
| 6643 | ALBANO ARTURO | | 3.044.724 | 3.044.724 |
| DE* | ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND | | 6.490.986 | 6.490.986 |
| DE* | AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED | | 2.095.305 | 2.095.305 |
| DE* | AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED | 4.000 | | 4.000 |
| 6656 | MONTEFUSCO CRISTOFORO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ALBERTI MASSIMILIANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | CENCIOTTI FABIO | | 550 | 550 |
| DE* | IOVINO ALBERTO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | PONTECORVI STEFANO | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | RINALDI CLAUDIA | | 1.100 | 1.100 |
| DE* | ZACCHEI MAURIZIO | | | |
| 6859 | ROSICA MASSIMO | | 946.639 | 946.639 |
| **D | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | | 122.348 | 122.348 |
| **D | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS | | 75.000 | 75.000 |
| **D | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV | | 13.506 | 13.506 |
| **D | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | 284.859 | 284.859 |
| **D | SONDERVERMOEGEN BKM | | 579.520 | 579.520 |
| **D | SONDERVERMOEGEN KMF | | 34.700 | 34.700 |
| **D | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | 50 | 50 |
| **D | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | 598.830 | 598.830 |
| **D | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | 1.369.178 | 1.369.178 |
| **D | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | 215.487 | 215.487 |
| **D | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD | | 80.924 | 80.924 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | 77.999 | 77.999 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | 86.759 | 86.759 |
| **D | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | 575.086 | 575.086 |
| **D | VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP INDEX FUND | | 444.331 | 444.331 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE C | | 66.876 | 66.876 |
| **D | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | 12.759 | 12.759 |
| **D | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | 3.008 | 3.008 |
| **D | WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO | | 719.146 | 719.146 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 42.130 | 42.130 |
| **D | ALLIANZ CHOICE BEST STYLE EUR.FUND | | 27.115 | 27.115 |
| **D | JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND | | 19.169 | 19.169 |
| **D | KVW AKTIEN FONDS 1 | | 5.460 | 5.460 |
| **D | INKA PROCURA | | 5.130 | 5.130 |
| **D | ALLIANZGI FONDS USES | | 68.747 | 68.747 |
| **D | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | 27.091 | 27.091 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AFE | | 119.264 | 119.264 |
| **D | ALLIANZGI FONDS AEVN | | | |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | KREBSHILFE 2 FONDS | | 2.710 | 2.710 |
| **D | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | 4.310 | 4.310 |
| **D | ALLIANZGI FONDS ESMT | | 2.040 | 2.040 |
| **D | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC | | 373.327 | 373.327 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | 25.709 | 25.709 |
| **D | JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND | | 41.847 | 41.847 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD | | 410.455 | 410.455 |
| **D | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 182.689 | 182.689 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND (UNHEDGED) (MANAGED FUND) | | 32.233 | 32.233 |
| **D | AMP CAPITAL GLOBAL INFRASTRUCTUR SECURITIES FUND (UNHEDGED | | 1.458.772 | 1.458.772 |
| **D | MACQUARIE - GLOBAL LISTED INFR FD | | 256.659 | 256.659 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 25.884 | 25.884 |
| **D | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND | | 5.343 | 5.343 |
| **D | ICNSW INTERNATIONAL EQUITIES FUND | | 100.592 | 100.592 |
| **D | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND | | 25.319 | 25.319 |
| **D | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 215.347 | 215.347 |
| **D | BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST | | 185.245 | 185.245 |
| **D | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | 22.644 | 22.644 |
| **D | UBS (US) GROUP TRUST | | 12.409 | 12.409 |
| **D | IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST | | 22.614 | 22.614 |
| **D | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND | | 1.198.782 | 1.198.782 |
| **D | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS | | 12.657 | 12.657 |
| **D | MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE | | 358.448 | 358.448 |
| **D | GOLDMAN SACHS VARIABLE INS TRUST - G SACHS STRATEGIC INTER EQUITY FUND | | 235.462 | 235.462 |
| **D | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND | | 212.700 | 212.700 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND | | 2.460.925 | 2.460.925 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | 94.018 | 94.018 |
| **D | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | 87.573 | 87.573 |
| **D | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | 55.586 | 55.586 |
| **D | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | 3.420.289 | 3.420.289 |
| **D | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | 8.846 | 8.846 |
| **D | AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG DER LANDESAERZTEKAMMER | | 3.775 | 3.775 |
| **D | FOREIGN AND COLONIAL INVESTMENT TRUST PL | | 485.536 | 485.536 |
| **D | NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND | | 60.454 | 60.454 |
| **D | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC | | 112.656 | 112.656 |
| **D | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL | | 1.355.902 | 1.355.902 |
| **D | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | 33.150 | 33.150 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND | | 3.537.406 | 3.537.406 |
| **D | BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND | | 669.431 | 669.431 |
| **D | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST | | 466.362 | 466.362 |
| **D | ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND | | 1.970.030 | 1.970.030 |
| **D | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | 243.321 | 243.321 |
| **D | OPPENHEIMER MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 141.582 | 141.582 |
| **D | RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC | | 79.029 | 79.029 |
| **D | FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC | | 4.125 | 4.125 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE BOMBARDIER TRUST (UK) | | 1.091.097 | 1.091.097 |
| **D | BOMBARDIER TRUST (CANADA) REAL RETURN ASSET FUND | | 929.606 | 929.606 |
| **D | YARRA GLOBAL SMALL COMPANIES POOLED FUND | | 5.326 | 5.326 |
| **D | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN | | 55.572 | 55.572 |
| **D | NATIONAL GRID UK PENSION SCHEME | | 17.833 | 17.833 |
| **D | DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND | | 35.331 | 35.331 |
| **D | D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC | | 10.677 | 10.677 |
| **D | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II | | 100 | 100 |
| **D | NMM3 EUEQ MFS ACCOUNT | | 8.726 | 8.726 |
| **D | NMM5 GIEP NVN ACCOUNT | | 105.010 | 105.010 |
| **D | NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT | | 31.651 | 31.651 |
| **D | ANIMA SGR SPA | | 3.181.346 | 3.181.346 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA STAR ITALIA ALTO POT | | 1.325.940 | 1.325.940 |
| **D | ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA | | 1.939.731 | 1.939.731 |
| **D | BANCOPOSTA FONDI SPA BANCOPOSTA MIX 3 | | 338.213 | 338.213 |
| **D | BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE | | 427.098 | 427.098 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 1 | | 155.078 | 155.078 |
| **D | BANCOPOSTA MIX 2 | | 289.598 | 289.598 |
| **D | 56053 IP GLOBAL EQUITIES I | | 31.948 | 31.948 |
| **D | BNP PBIL MACQUAR FT FL INFR UTIL | | 392.738 | 392.738 |
| **D | NATIONAL BANK TRUST | | 51.409 | 51.409 |
| **D | MFS INTL EQUITY FUND | | 15.139 | 15.139 |
| **D | RWSF CIT ACWIEXUS | | 180.420 | 180.420 |
| **D | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | 5.100 | 5.100 |
| **D | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO | | 39.139 | 39.139 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOTAL RETURN FUND INC | | 2.570.188 | 2.570.188 |
| **D | AST PRU GRWTH ALL PTF QMA EAFE PDFF | | 282.543 | 282.543 |
| **D | PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | 3.390 | 3.390 |
| **D | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT | | 21.653 | 21.653 |
| **D | AST JENNISON GLOBAL INFRASTR PDMN | | 24.724 | 24.724 |
| **D | PRU JEN GL INFRASTRUCTURE FUND PDLF | | 113.943 | 113.943 |
| **D | LMIF LMGAMI EURO SMLL CP | | 75.834 | 75.834 |
| **D | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | 82.824 | 82.824 |
| **D | BNYTD CF MACQUARIE GBL INFRS SRS FD | | 205.746 | 205.746 |
| **D | BNYTD CF CANLIFE GLBL INFRA FD | | 55.058 | 55.058 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | 2.091 | 2.091 |
| **D | AST ACADEM STRAT AAJENNISON PD07 | | 591.370 | 591.370 |
| **D | PFI DIV REAL ASSET FUND MACQUARIE | | 1.947.893 | 1.947.893 |
| **D | ROWF GT ACWI EX US | | 712.096 | 712.096 |
| **D | ROWF GT ALPHAEXTEXUS | | 159.082 | 159.082 |
| **D | DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF | | 312 | 312 |
| **D | PDBF NUVEEN | | 108.657 | 108.657 |
| **D | HP INC. MASTER TRUST | | 32.494 | 32.494 |
| **D | QSBF PANAGORA | | 28.296 | 28.296 |
| **D | USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD | | 327.666 | 327.666 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | 191.623 | 191.623 |
| **D | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | 41.635 | 41.635 |
| **D | ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG | | 757.490 | 757.490 |
| **D | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | 440.097 | 440.097 |
| **D | PHC NT SMALL CAP | | 21.997 | 21.997 |
| **D | BNYMTD BLK CONTINENTAL EURO INC | | 5.227.895 | 5.227.895 |
| **D | VOYA MUTLI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND | | 61.563 | 61.563 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS | | 108.163 | 108.163 |
| **D | KENTUCKY RETIREMENT SYSTEMS INSURANCE TRUST FUND | | 44.137 | 44.137 |
| **D | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | 19.428 | 19.428 |
| **D | EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII | | 157.341 | 157.341 |
| **D | FGT FRK GLOBAL LSTD INFRASTRUCT FD | | 77.189 | 77.189 |
| **D | SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 78.303 | 78.303 |
| **D | ACMBERNSTEIN SICAV - GLOBAL EQ | | 11.366 | 11.366 |
| **D | NUVEEN GLOBAL INVEST. FUND PLC | | 94.409 | 94.409 |
| **D | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | 384.773 | 384.773 |
| **D | TRUST AND CUSTODY SERV. BANK | | 1.116.496 | 1.116.496 |
| **D | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN | | 221.283 | 221.283 |
| **D | SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE | | 197.096 | 197.096 |
| **D | GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND | | 139.989 | 139.989 |
| **D | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP | | 2.753.110 | 2.753.110 |
| **D | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | 31.797 | 31.797 |
| **D | GOVERNMENT OF NORWAY | | 14.820.321 | 14.820.321 |
| **D | ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II | | 241.308 | 241.308 |
| **D | ALPHA EXTENSION FUND | | 696.679 | 696.679 |
| **D | EAFE ALPHA EXTENSION FUND | | 129.429 | 129.429 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II | | 68.434 | 68.434 |
| **D | GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED | | 65.341 | 65.341 |
| **D | ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED | | 23.145 | 23.145 |
| **D | RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA | | 105.602 | 105.602 |
| **D | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | 52.432 | 52.432 |
| **D | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | 9.911 | 9.911 |
| **D | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | | 1.942.165 | 1.942.165 |
| **D | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | 307.703 | 307.703 |
| **D | MACQUARIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. | | 2.433.259 | 2.433.259 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | 354.682 | 354.682 |
| **D | TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC | | 22.491 | 22.491 |
| **D | MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM C/O PANAGORA ASSET MGMT INC | | 46.881 | 46.881 |
| **D | PANAGORA DYNAMIC GLOBAL EXTENDED ALPHA FUND LTD | | 316.270 | 316.270 |
| **D | GREEN FUND LLC | | 107.034 | 107.034 |
| **D | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC PANAGORA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC GLOBAL MARKET NEUTRAL | | 3.722 | 3.722 |
| **D | ALPHAGEN MULTI-STRATEGY MASTER FUND LIMITED | | 77.119 | 77.119 |
| **D | VERDE GRAAL FUND LLC. | | 528.154 | 528.154 |
| **D | VERDE ALPHA FUND LTD. | | 53.579 | 53.579 |
| **D | VERDE DIRECTIVE FUND LTD INTL | | 110.139 | 110.139 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

**FAVOREVOLI**

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | LEGG MASON GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 16.544 | 16.544 |
| **D | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | 207.722 | 207.722 |
| **D | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | 175.263 | 175.263 |
| **D | LABORERS DISTRICT COUNCIL & CONTRACTORS PENSION FUND OF OHIO | | 91.794 | 91.794 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | 6.740 | 6.740 |
| **D | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | 70.733 | 70.733 |
| **D | MFS DEVELOPMENT FUNDS, LLC | | 3.643 | 3.643 |
| **D | GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 334.187 | 334.187 |
| **D | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 187.252 | 187.252 |
| **D | INTERNATIONAL MONETARY FUND | | 7.724 | 7.724 |
| **D | RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST | | 108.144 | 108.144 |
| **D | INTERNATIONALE KAG MBH FOR 189600 LIPPENCO | | 40.000 | 40.000 |
| **D | IAM NATIONAL PENSION FUND | | 35.387 | 35.387 |
| **D | ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | 2.026.670 | 2.026.670 |
| **D | ANIMA FUNDS PLC | | 396.342 | 396.342 |
| **D | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | 89.711 | 89.711 |
| **D | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | 167.300 | 167.300 |
| **D | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 13.855 | 13.855 |
| **D | TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO | | 5.849 | 5.849 |
| **D | RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 238.044 | 238.044 |
| **D | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | 1.935 | 1.935 |
| **D | TAISHIN INT BK CO.,LTD. IIC AMC OF FSITC GBL UTIL AND INFRA FD | | 376.063 | 376.063 |
| **D | ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | 126.125 | 126.125 |
| **D | MM SELECT EQUITY ASSET FUND | | 3.143 | 3.143 |
| **D | OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY | | 119.019 | 119.019 |
| **D | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN | | 395.979 | 395.979 |
| **D | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | 16.201 | 16.201 |
| **D | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF | | 3.315 | 3.315 |
| **D | MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM | | 66.163 | 66.163 |
| **D | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU | | 153.365 | 153.365 |
| **D | GTAA PANTHER FUND L.P | | 2.058 | 2.058 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME FUND | | 1.064.559 | 1.064.559 |
| **D | NUVEEN REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 365.274 | 365.274 |
| **D | TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM | | 419.435 | 419.435 |
| **D | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | 123.838 | 123.838 |
| **D | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY | | 31.735 | 31.735 |
| **D | PRINCIPAL DIVERSIFIED REAL ASSET CIT | | 621.577 | 621.577 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | 49.822 | 49.822 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | 107.240 | 107.240 |
| **D | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | 229.265 | 229.265 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL | | 449.241 | 449.241 |
| **D | RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB LISTED INFRA FUND | | 96.225 | 96.225 |
| **D | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | 51.049 | 51.049 |
| **D | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 598.598 | 598.598 |
| **D | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | 499.138 | 499.138 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | 259.932 | 259.932 |
| **D | TRADITIONAL FUNDS PLC | | 133.381 | 133.381 |
| **D | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | 24.681 | 24.681 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | 5.367 | 5.367 |
| **D | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | 5.583 | 5.583 |
| **D | VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND | | 278 | 278 |
| **D | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | 64.305 | 64.305 |
| **D | WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR | | 9.441 | 9.441 |
| **D | WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY | | 8.212 | 8.212 |
| **D | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | 119.495 | 119.495 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | 2.830 | 2.830 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | 76.908 | 76.908 |
| **D | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | 10.986 | 10.986 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND | | 33.392 | 33.392 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 2.344.651 | 2.344.651 |
| **D | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | 1.072.103 | 1.072.103 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND | | 14.165 | 14.165 |
| **D | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | 211.565 | 211.565 |
| **D | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | 1.024.195 | 1.024.195 |
| **D | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | 267.041 | 267.041 |
| **D | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | 204.320 | 204.320 |
| **D | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | 142.090 | 142.090 |
| **D | GOLDMAN SACHS FUNDS | | 540.741 | 540.741 |
| **D | MFS MERIDIAN FUNDS | | 1.328.577 | 1.328.577 |
| **D | UBS ETF | | 105.946 | 105.946 |
| **D | F+C PORTFOLIOS FUND | | 77.361 | 77.361 |
| **D | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | 1.017.075 | 1.017.075 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | 47.539 | 47.539 |
| **D | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 1.916.425 | 1.916.425 |
| **D | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR | | 1.110.217 | 1.110.217 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | 867.622 | 867.622 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF | | 14.673 | 14.673 |
| **D | ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF | | 5.832 | 5.832 |
| **D | ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF | | 76.933 | 76.933 |
| **D | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B | | 77.900 | 77.900 |
| **D | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B | | 246 | 246 |
| **D | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B | | 5.846 | 5.846 |
| **D | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | 239.570 | 239.570 |
| **D | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | 61.196 | 61.196 |
| **D | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS | | 10.765 | 10.765 |
| **D | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | 572.894 | 572.894 |
| **D | BOSTON RETIREMENT SYSTEM | | 108.668 | 108.668 |
| **D | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | 167.343 | 167.343 |
| **D | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | 64.170 | 64.170 |
| **D | ISHARES VII PLC | | 646.032 | 646.032 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY | | 12.173 | 12.173 |
| **D | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | 134.190 | 134.190 |
| **D | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | 25.000 | 25.000 |
| **D | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND | | 43.210 | 43.210 |
| **D | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | 33.655 | 33.655 |
| **D | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | 607 | 607 |
| **D | RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED | | 59.693 | 59.693 |
| **D | VFM SMALL COMPANIES TRUST | | 17.741 | 17.741 |
| **D | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I | | 133.886 | 133.886 |
| **D | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD | | 15.700 | 15.700 |
| **D | KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GLOBAL SMID CAP MARKET NEUTRAL EQUITY | | 82.998 | 82.998 |
| **D | D. E. SHAW ASYMPTOTE INTERNATIONAL, LTD | | 241 | 241 |
| **D | CITADEL GLOBAL EQUITIES (IRELAND) DESIGNATED ACTIVITY COMPA | | 9.454 | 9.454 |
| **D | CITADEL MULTI-STRATEGY EQUITIES FUND (ICAV) | | 71.119 | 71.119 |
| **D | FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM | | 18.525 | 18.525 |
| **D | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 17.511 | 17.511 |
| **D | OWENS CORNING DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | 15.265 | 15.265 |
| **D | STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS | | 17.061 | 17.061 |
| **D | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND | | 7.209 | 7.209 |
| **D | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C | | 24.372 | 24.372 |
| **D | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND | | 35.794 | 35.794 |
| **D | ENERGY INVESTMENT FUND | | 188.163 | 188.163 |
| **D | MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND | | 67.251 | 67.251 |
| **D | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | 224.314 | 224.314 |
| **D | FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM | | 121.486 | 121.486 |
| **D | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | 28.192 | 28.192 |
| **D | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN | | 43.689 | 43.689 |
| **D | MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST | | 85.835 | 85.835 |
| **D | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | 19.154 | 19.154 |
| **D | VAN ANDEL INSTITUTE | | 35.833 | 35.833 |
| **D | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | 1.195 | 1.195 |
| **D | MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | 8.494 | 8.494 |
| **D | LEGAL & GENERAL ICAV | | 1.809 | 1.809 |
| **D | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT | | 53.090 | 53.090 |
| **D | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | 21.973 | 21.973 |
| **D | THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY | | 74.834 | 74.834 |
| **D | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN | | 10.607 | 10.607 |
| **D | BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND | | 260.860 | 260.860 |
| **D | MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTUREINCOME FUND | | 106.079 | 106.079 |
| **D | THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY | | 60.014 | 60.014 |
| **D | BMO GLOBAL SMALL CAP FUND | | 563.345 | 563.345 |
| **D | LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . | | 752.383 | 752.383 |
| **D | GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL | | 50.185 | 50.185 |
| **D | U.S. AND INTERNATIONAL SPECIALTY CLASS | | 5.559 | 5.559 |
| **D | US STEEL CANADA INC MASTER TRUST | | 30.105 | 30.105 |



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Integrazione incarico revisione legale dei conti**

## FAVOREVOLI

| Badge | Ragione Sociale | Proprio | Delega | Totale |
|---|---|---|---|---|
| **D | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | 9.475 | 9.475 |
| **D | REAL ASSET INCOME AND GROWTH FUND | | 8.315 | 8.315 |
| **D | CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND | | 986 | 986 |
| 7574 | RALEVIC NATASA | | | |
| DE* | ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA | | 1.424 | 1.424 |
| DE* | GENERALI ESPANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS | | 37.224 | 37.224 |
| DE* | GENERALI ITALIA SPA | | 204.739 | 204.739 |
| DE* | GENERALI SMART FUNDS SICAV | | 62.562 | 62.562 |
| DE* | GENERTEL S.P.A. | | 28.242 | 28.242 |
| DE* | GID FONDS AVAOT | | 20.371 | 20.371 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 2 | | 8.740 | 8.740 |
| DE* | GID FONDS AVAOT 3 | | 3.138 | 3.138 |
| DE* | GID FONDS GVMET | | 9.242 | 9.242 |
| DE* | GIE ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO | | 372.161 | 372.161 |

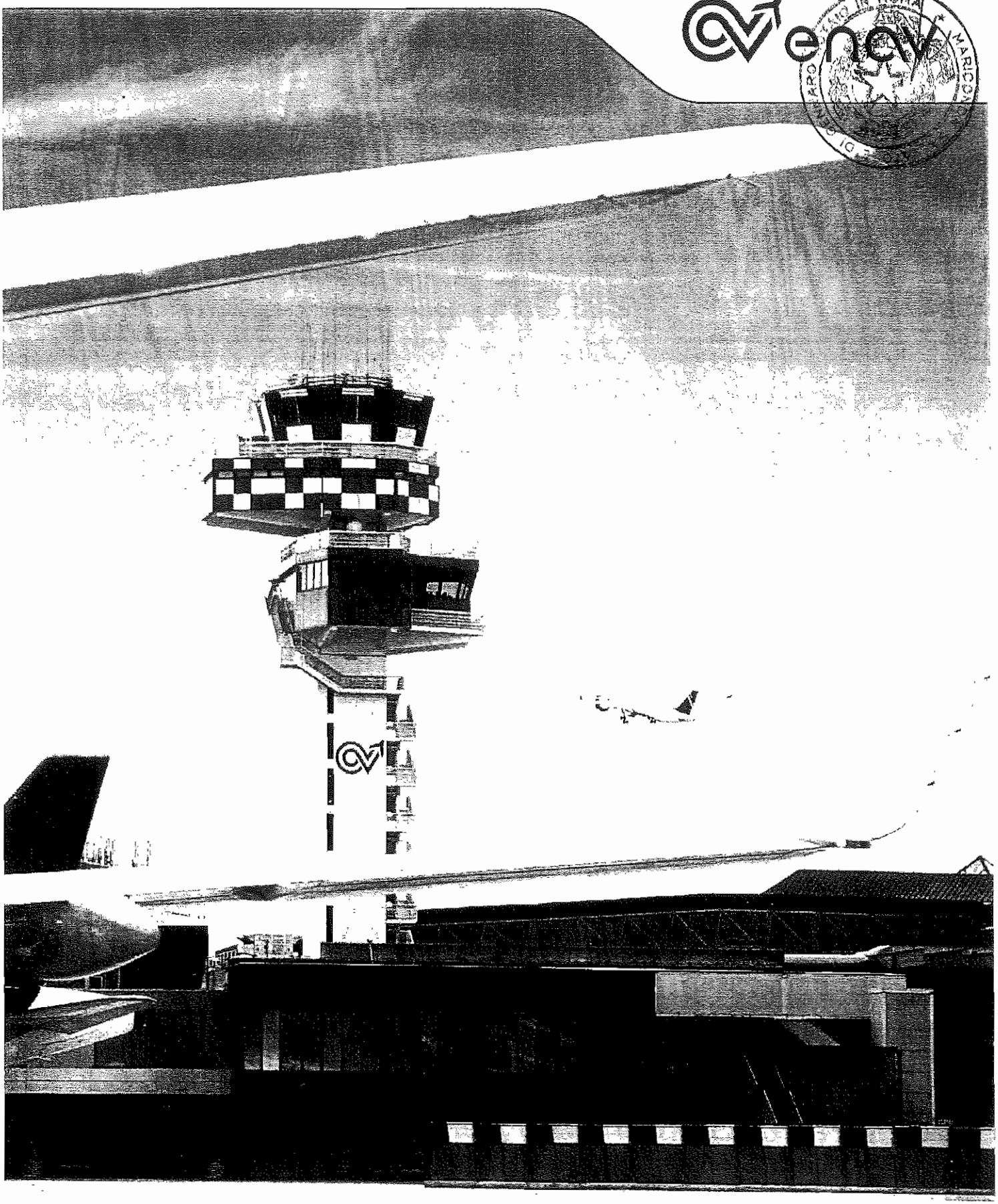
| | |
|---|---|
| **Totale voti** | 409.949.867 |
| **Percentuale votanti %** | 99,996615 |
| **Percentuale Capitale %** | 75,672195 |

F.TI: ROBERTO SCARAMELLA
SALVATORE MARICONDA, NOTAIO



| | | | |
|---|---|---|---|
| Azionisti: | 325 | Teste: | 8 |
| Azionisti in proprio: | 4 | Azionisti in delega: | 321 |

Allegato "C" all'atto n. REP. 13882/9405

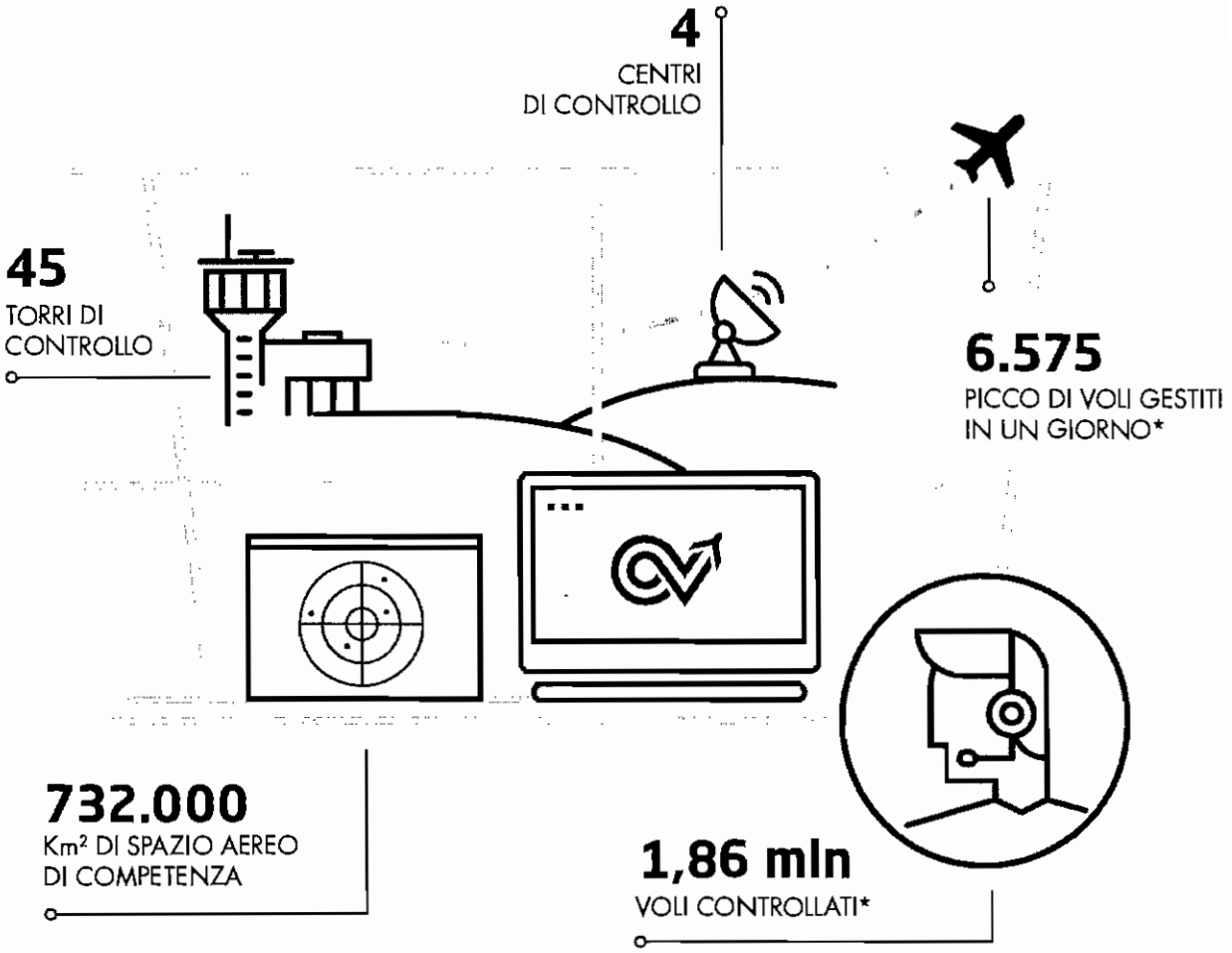


# Relazione Finanziaria Annuale 2017

# ENAV in numeri

**881,8 mln**
RICAVI DI GRUPPO

**283,6 mln**
EBITDA DI GRUPPO




* Dati relativi al 2017

**4.181**
DIPENDENTI

**0,009 min.**
(ritardo medio per volo assistito)
INDICE DI PUNTUALITÀ
ATM 2017



enav

# Relazione Finanziaria Annuale 2017



OGNI GIORNO LE PERSONE DI ENAV GESTISCONO IL TRAFFICO AEREO ITALIANO IN STRUTTURE ALL'AVANGUARDIA. LA RELAZIONE FINANZIARIA 2017 È ACCOMPAGNATA DA UN REPORTAGE FOTOGRAFICO REALIZZATO AFFIANCANDO I NOSTRI DIPENDENTI DIRETTAMENTE SUL CAMPO. CIASCUNO SCATTO È UNA FINESTRA SULLA QUOTIDIANITÀ DI PROFESSIONISTI ALTAMENTE SPECIALIZZATI, CHE GARANTISCONO LA SICUREZZA DEI VOLI NEI CIELI ITALIANI, DAL DECOLLO ALL'ATTERRAGGIO, 24 ORE SU 24, 365 GIORNI L'ANNO. È COSÌ CHE CONTINUIAMO A DIMOSTRARCI UN'ECCELLENZA ITALIANA.

enav



# LE NOSTRE TORRI DI CONTROLLO

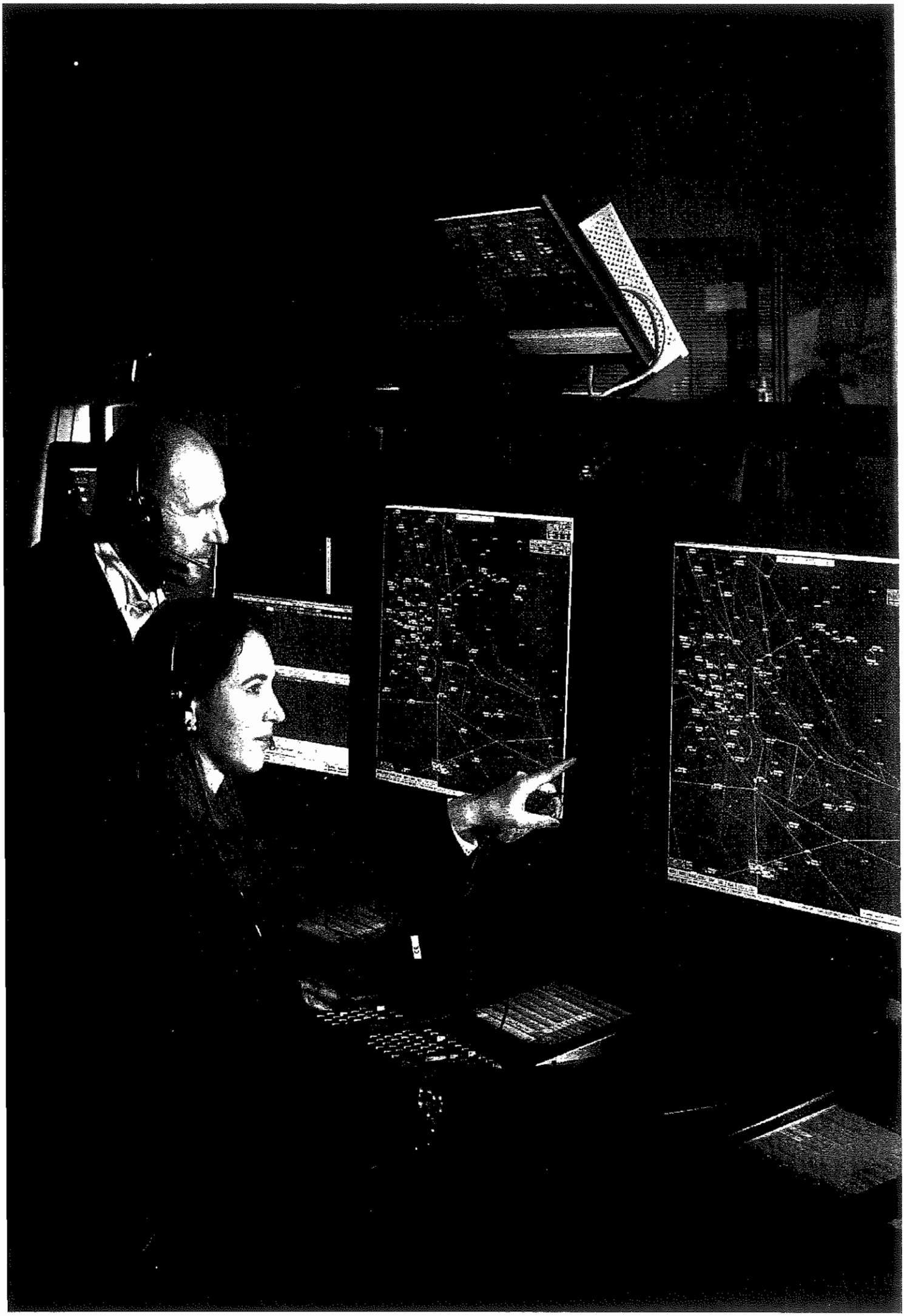
In ognuna delle 45 Torri di controllo di ENAV coordiniamo e autorizziamo i decolli, gli atterraggi e la movimentazione degli aeromobili al suolo. Provate a immaginare quante volte un Controllore del Traffico Aereo ha scandito le parole "cleared for take off", consentendo di far volare, in piena sicurezza, efficienza e regolarità milioni di passeggeri.





# SUPERVISIONARE OGNI VOLO

Nei quattro Centri di Controllo d'Area nazionali di ENAV monitoriamo ogni velivolo destinato al decollo, sorvolo e atterraggio sul territorio italiano.
Siamo in contatto diretto con i piloti per indirizzarli sulle giuste rotte, controllando costantemente le distanze fra un aeromobile e l'altro affinché viaggino sempre in massima sicurezza. Dai nostri Centri e Torri di Controllo garantiamo i servizi alla navigazione aerea ad oltre 1,8 milioni di voli l'anno gestendo uno spazio aereo di 732.000 Kmq.

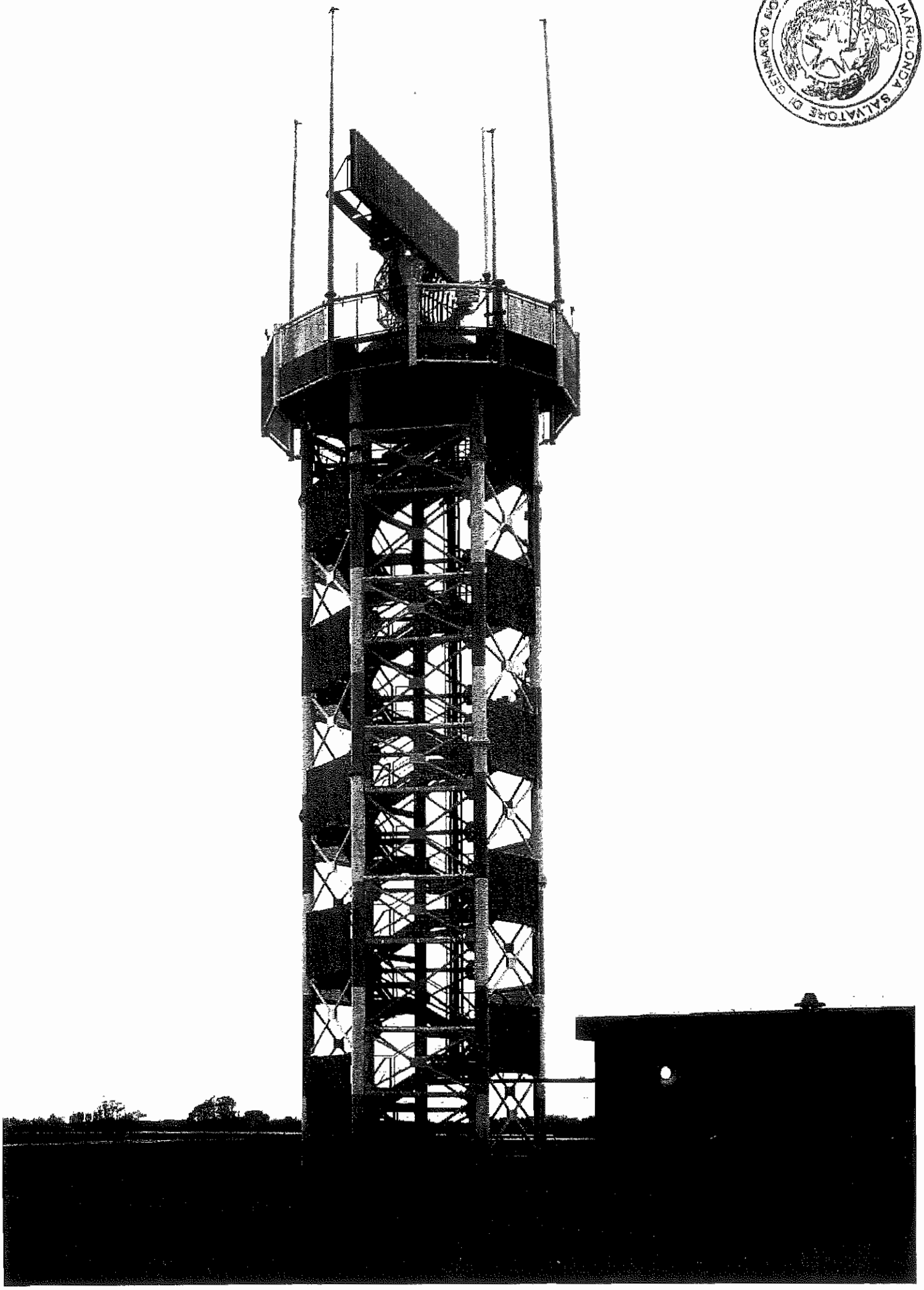


# L'EFFICIENZA DEI NOSTRI SISTEMI

Nel corso di anni di esperienza abbiamo raccolto un patrimonio di competenze tecniche in continuo sviluppo. Techno Sky, la nostra società di logistica e manutenzione, opera con una struttura capillare su tutto il territorio nazionale che le permette di rispondere con efficacia e tempestività a ogni esigenza di carattere tecnico, implementativo e gestionale. I nostri tecnici, professionisti altamente qualificati, assicurano la piena operatività degli impianti e dei sistemi utilizzati per il controllo del traffico aereo: 45 sistemi radar, 117 centri di telecomunicazione, 84 sistemi meteo, 247 sistemi di ausilio alla navigazione che consentono di gestire con la massima efficienza e sicurezza tutti gli aeromobili presenti all'interno del nostro spazio aereo.



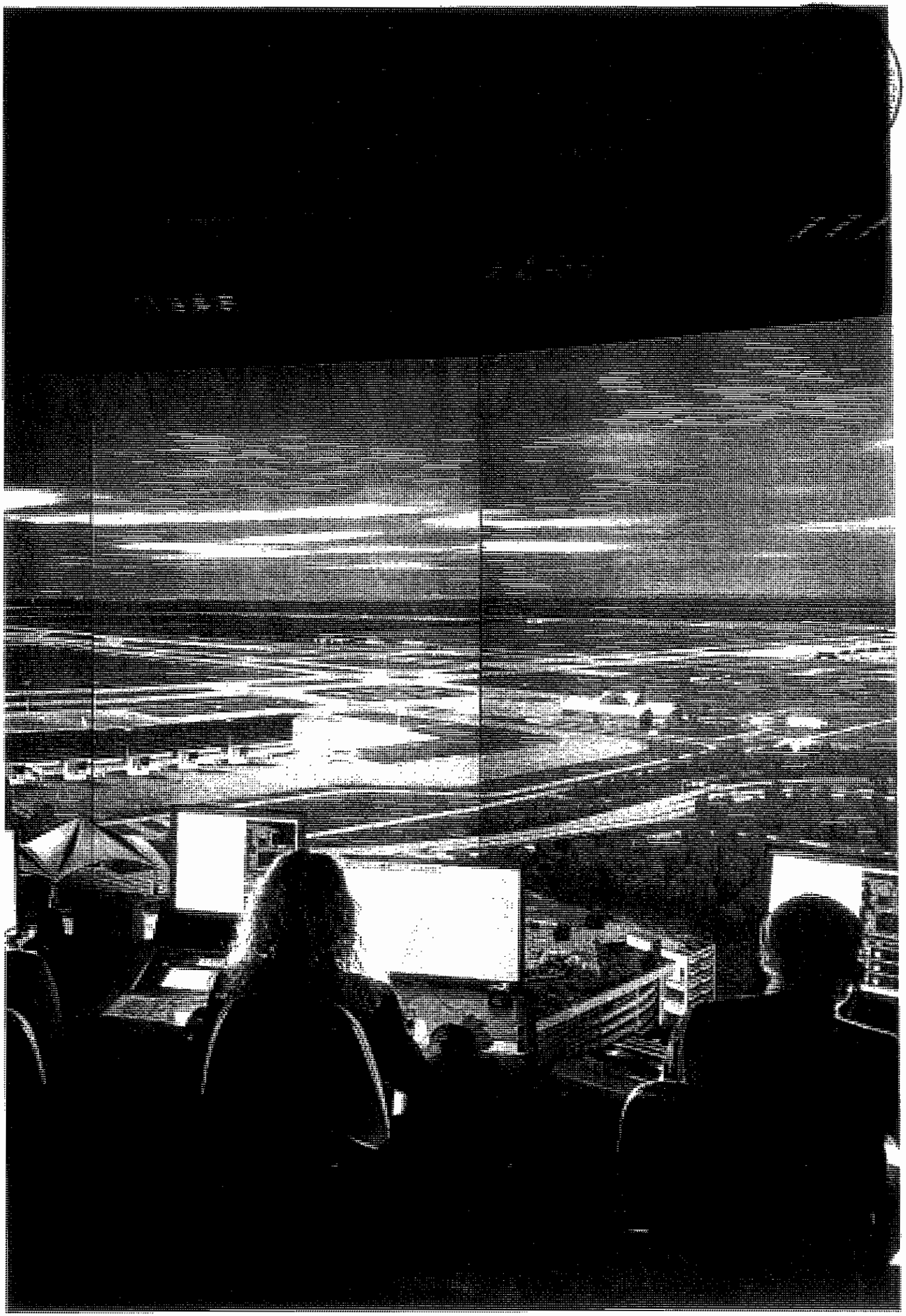
GIARDINO BOTANICO IN ROMA * MARCHESA SALVATORE DI GERNARO



# FORMARE OGNI ESPERTO

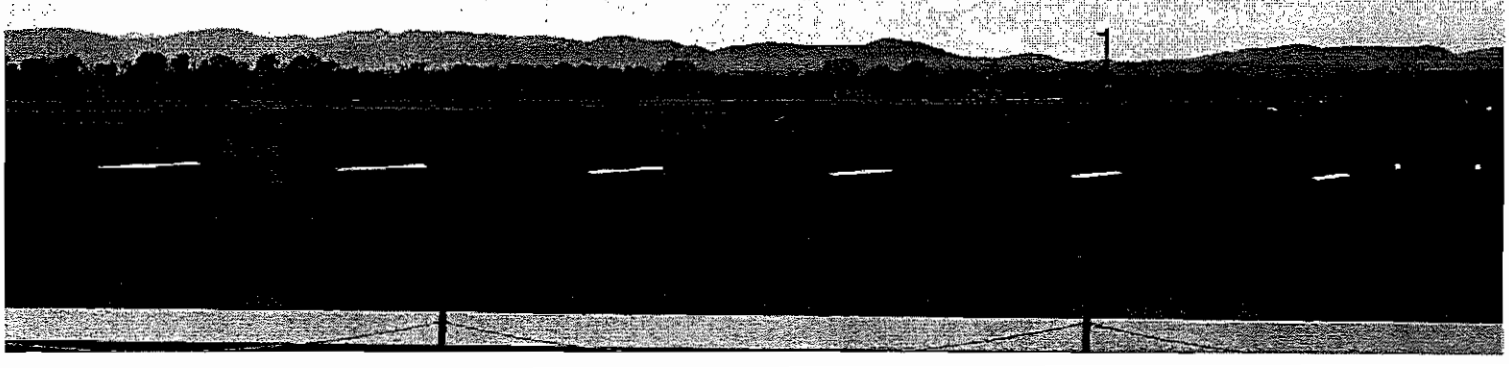
Per noi la formazione è un asset essenziale. ENAV è l'unica Società in Italia autorizzata a selezionare, formare e aggiornare i diversi profili professionali che operano per il controllo del traffico aereo civile. La nostra Academy, centro di cultura aeronautica di valenza internazionale, assicura la formazione specialistica di alto livello, fornendo sia l'addestramento iniziale che un aggiornamento continuo del personale ENAV nonché di personale proveniente da altri Paesi worldwide. Tramite strumenti all'avanguardia, come i simulatori virtuali di ultima generazione, possiamo confrontarci con scenari realistici di diversi aeroporti nazionali e internazionali. I nostri controllori si preparano così ad affrontare situazioni complesse per testare nella pratica ogni tipologia di casistica.





# ESSERE INNOVATIVI E SOSTENIBILI

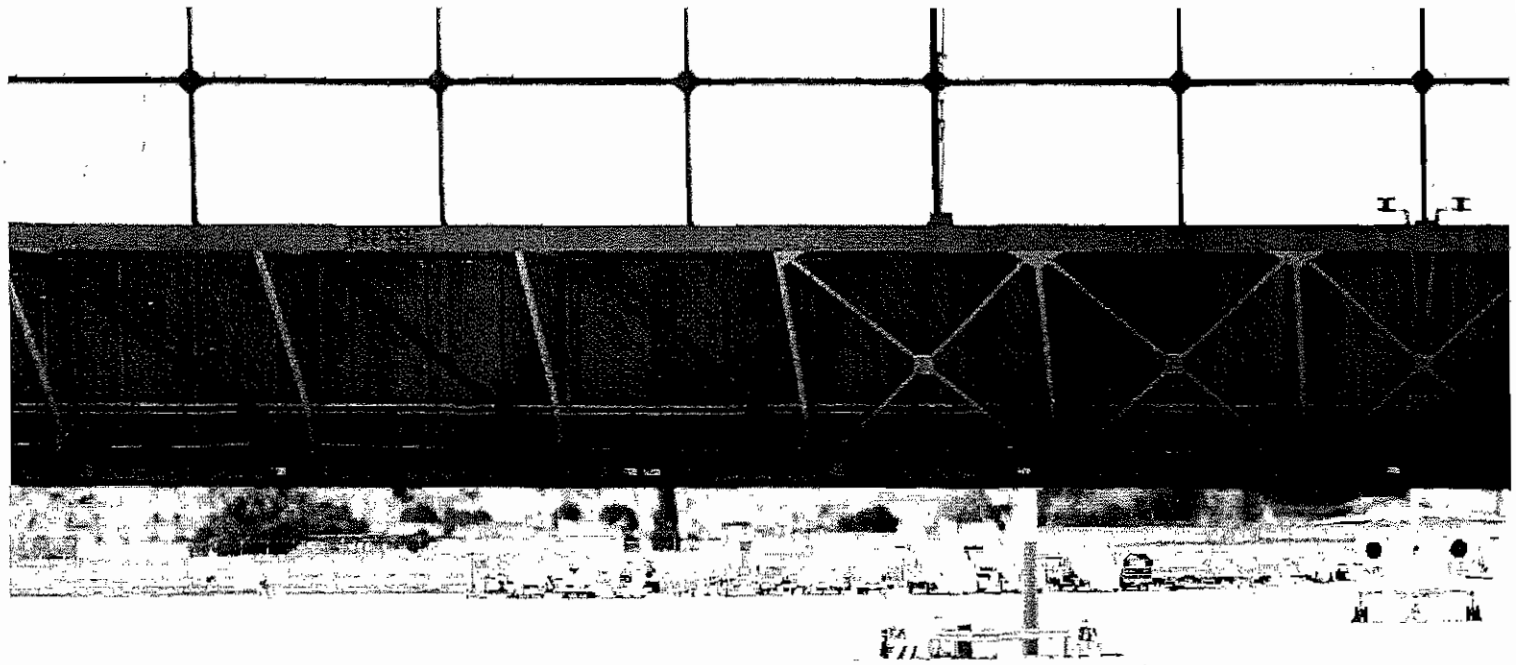
In ENAV, la sicurezza, l'innovazione, l'efficienza e la sostenibilità sono valori fondamentali che continuiamo a migliorare costantemente. Siamo in prima linea nel programma per realizzare il cielo unico europeo denominato SESAR (Single European Sky ATM Research). In coordinamento con le maggiori istituzioni italiane, europee e internazionali partecipiamo a progetti volti alla definizione e verifica di concetti operativi, tecnologie e sistemi, per migliorare la capacità e le performance dei servizi alla navigazione aerea.
Da anni sosteniamo l'ambiente tramite l'ottimizzazione delle rotte per ridurre i consumi e le emissioni degli aerei, oltre a fonti alternative che migliorano l'efficienza delle nostre infrastrutture.



BERNARDO NOTAIO IN ROMA
MARCONDA SALVATORE DI









# UN PUNTO DI RIFERIMENTO

Know-how ed eccellenza sono il nostro biglietto da visita. Siamo un partner affidabile per i nostri clienti internazionali. Grazie all'impegno costante, supportato da continui investimenti in sistemi tecnologici, abbiamo conseguito significativi risultati di carattere operativo e tecnico-gestionale, diventando un punto di riferimento a livello internazionale. La nostra offerta commerciale, riconosciuta all'avanguardia, è composta dai servizi di Consulenza e Progettazione Aereonautica, Ingegneria e Manutenzione, Training, servizi Meteo e Radiomisure. Siamo orgogliosi di aver operato in 29 Paesi del mondo, continuando a dimostrarci un'eccellenza italiana.



# Indice


Introduzione 17

Relazione sulla gestione 21

Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2017 81

Bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2017 191

# Introduzione

# Gruppo ENAV in cifre

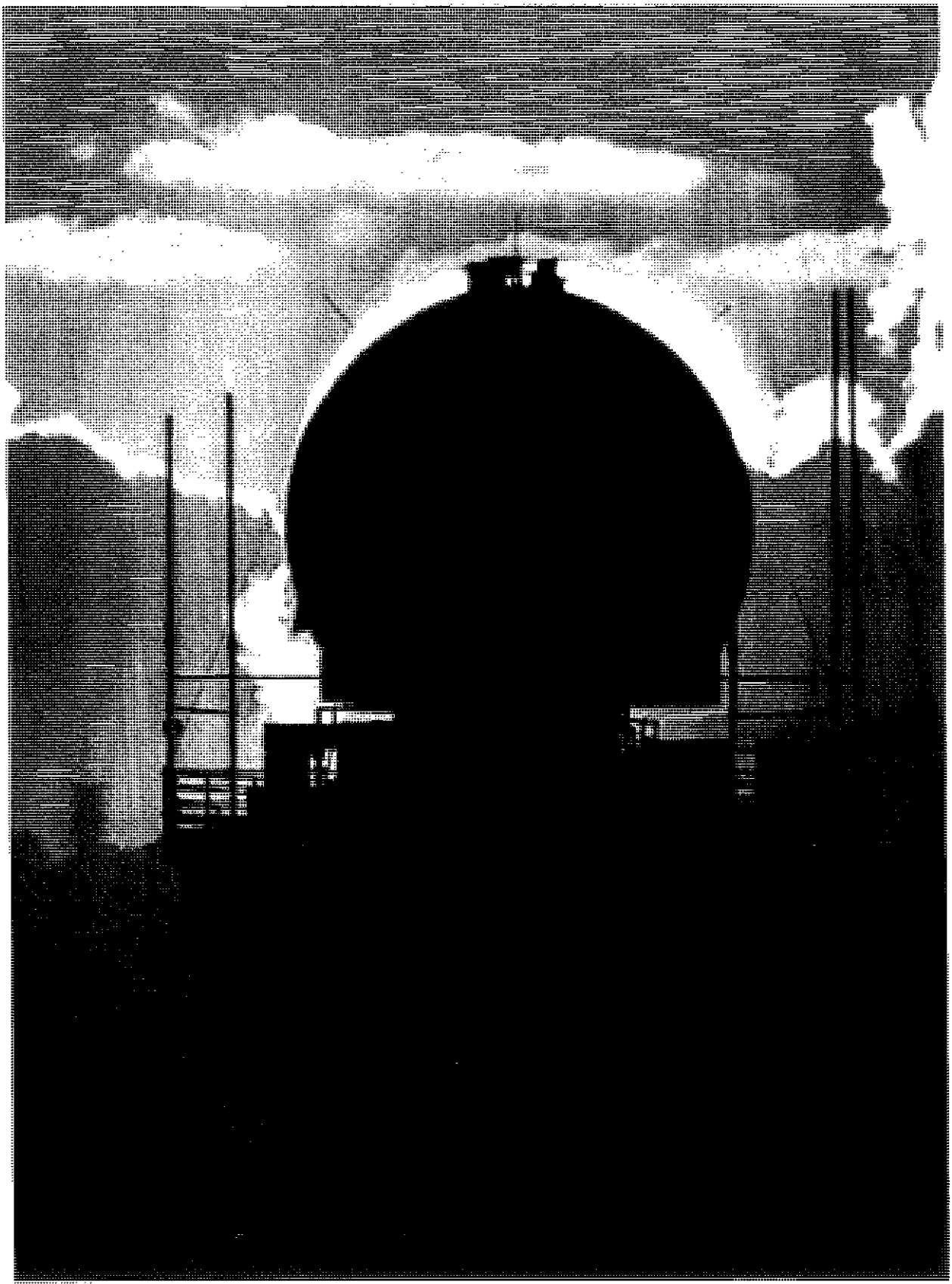
| Dati economici | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Totale ricavi | 881.824 | 865.271 | 16.553 | 1,9% |
| EBITDA | 283.595 | 254.879 | 28.716 | 11,3% |
| EBITDA margin | 32,2% | 29,5% | 2,7% | 9,2% |
| EBIT | 146.682 | 116.884 | 29.798 | 25,5% |
| EBIT margin | 16,6% | 13,5% | 3,1% | 23,1% |
| Risultato dell'esercizio di competenza del Gruppo | 101.498 | 76.345 | 25.153 | 32,9% |

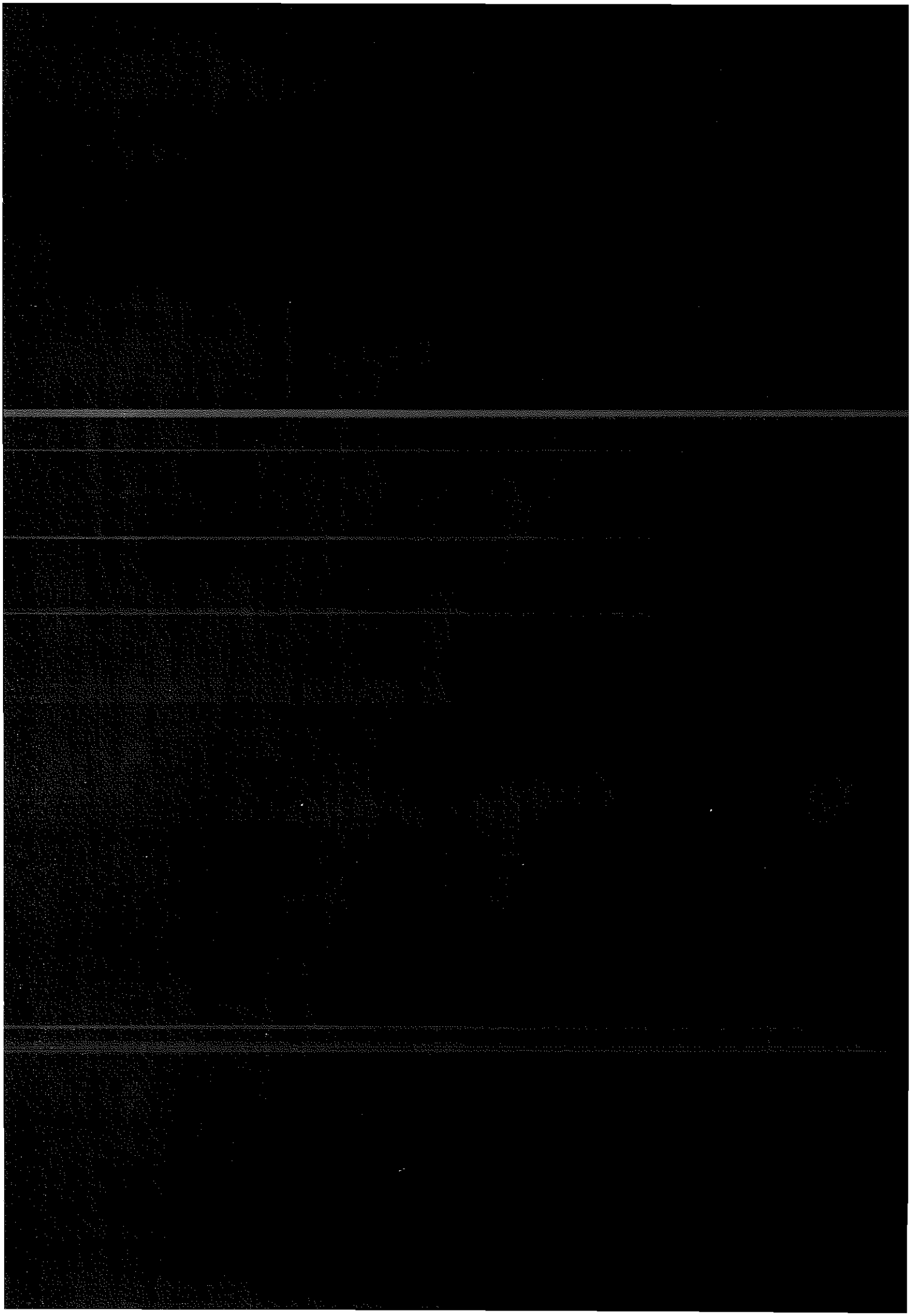
*Valori in migliaia di euro*

| Dati patrimoniali - finanziari | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Capitale investito netto | 1.237.447 | 1.219.947 | 17.500 | 1,4% |
| Patrimonio netto | 1.119.965 | 1.119.826 | 139 | 0,0% |
| Indebitamento finanziario netto | 117.482 | 100.121 | 17.361 | 17,3% |

*Valori in migliaia di euro*

| Altri indicatori | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Unità di servizio di rotta | 8.631.816 | 8.299.670 | 332.146 | 4,0% |
| Unità di servizio di terminale 1° fascia di tariffazione | 217.831 | 225.696 | (7.865) | -3,5% |
| Unità di servizio di terminale 2° fascia di tariffazione | 313.846 | 300.716 | 13.130 | 4,4% |
| Unità di servizio di terminale 3° fascia di tariffazione | 404.184 | 382.518 | 21.666 | 5,7% |
| Free cash flow | 78.622 | 135.760 | (57.138) | -42,1% |
| Organico a fine esercizio | 4.181 | 4.233 | (52) | -1,2% |





# Relazione sulla gestione

# Relazione sulla gestione


| | |
|---|---|
| Organi Sociali | 24 |
| Corporate Governance | 25 |
| Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario | 26 |
| Struttura partecipativa del Gruppo ENAV | 27 |
| Informazioni sul titolo ENAV nel 2017 | 29 |
| Andamento operativo | 30 |
| Scenario di riferimento e risultato della gestione | 30 |
| Andamento del mercato e del traffico aereo | 32 |
| Indicatori di Safety e Capacity | 37 |
| Risultati economico - finanziari del Gruppo ENAV | 40 |
| Risultati economico - finanziari di ENAV | 49 |
| Risorse Umane | 55 |
| Investimenti | 58 |
| Ambiente | 60 |
| Attività internazionali | 62 |




| | |
|---|---|
| Attività commerciali | 63 |
| Altre informazioni | 64 |
| Piano industriale | 64 |
| Contratto di programma Stato/ENAV | 64 |
| Droni | 65 |
| Certificazioni del Gruppo ENAV | 65 |
| Decreto Legislativo 196/2003 | 66 |
| Acquisto azioni proprie | 66 |
| Rapporti con Parti Correlate | 67 |
| Regolamento mercati | 67 |
| Informazioni riguardanti le società del Gruppo ENAV | 68 |
| Gestione dei rischi | 70 |
| Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2017 | 77 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 78 |
| Proposte all'Assemblea di ENAV S.p.A. | 79 |

# Organi Sociali

| Consiglio di Amministrazione (*) | |
|---|---|
| **Presidente** | Roberto Scaramella |
| **Amministratore Delegato** | Roberto Neri |
| **Consiglieri** | Giuseppe Acierno |
| | Maria Teresa Di Matteo |
| | Nicola Maiane |
| | Fabiola Mascardi |
| | Carla Paris |
| | Antonia Santi |
| | Mario Vinzia |

| Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate (**) | |
|---|---|
| **Presidente** | Nicala Maione |
| **Componenti** | Antonio Santi |
| | Morio Vinzia |

| Comitato Remunerazioni e Nomine (**) | |
|---|---|
| **Presidente** | Carlo Paris |
| **Componenti** | Giuseppe Acierna |
| | Maria Teresa Di Matteo |
| | Fabiola Mascardi |

| Collegio Sindacale (***) | |
|---|---|
| **Presidente** | Franca Brusco |
| **Sindaci Effettivi** | Mattio Berti |
| | Donato Pellegrina |
| **Sindaci Supplenti** | Maria Teresa Cuomo |
| | Francesca Schiavone Panni |

| | |
|---|---|
| **Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo su ENAV S.p.A.(****)** | Mauro Orefice |

| | |
|---|---|
| **Società di Revisione** | EY S.p.A. |

(*) L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2017-2019 ed ha definito il numero dei relativi componenti in 9 amministratori.

(**) In data 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha ricostituito i Comitati, entrambi composti da Amministratori non esecutivi la maggioranza dei quali indipendenti.

(***) L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 ha nominato Francesco Schiavone Panni quale sindaco supplente ad integrazione del Collegio Sindacale. Tutti i membri del Collegio Sindacale rimarranno in carica fino all'Assemblea chiamata all'approvazione del bilancio per l'esercizio 2018.

(****) Il Consiglio di Presidenza della Corte dei Conti ha nominato, con decorrenza 1° gennaio 2018, Maura Orefice attribuendogli le funzioni di delegato titolare del controllo sulla gestione finanziaria di ENAV in sostituzione di Angela Buscemo.

# Corporate Governance

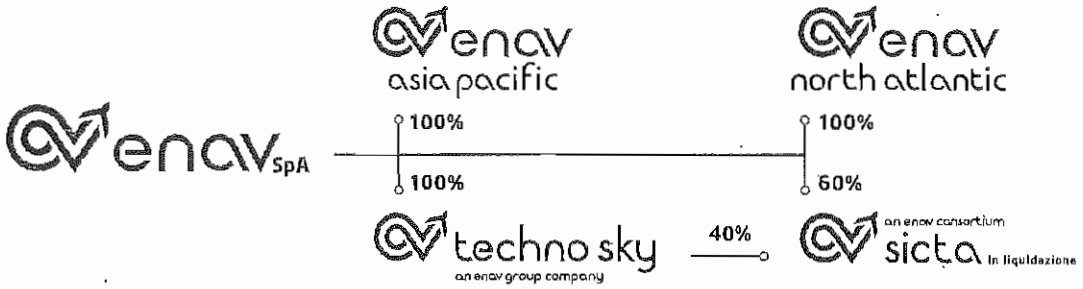
La *Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari* 2017 (di seguito "Relazione") prevista dall'art. 123-bis del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 Testo Unica della Finanza (TUF) è predisposta come documento autonomo approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marza 2018, pubblicato sul sito internet della Società all'indirizza www.enov.it nella sezione governance.
La Relazione è stata redatta in linea con le raccomandaziani del Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana e prendendo o modello il Format per la Relazione sul Gaverno Societario e gli Assetti Proprietari predisposto da Borsa Italiana S.p.A.
Nella Relazione è fornito un quadro generale e completo sul sistema di governo societario adottato da ENAV S.p.A. Sona illustrati il profilo della Società e i principi ai quali essa si ispira; riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autadisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance opplicote e le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; contiene una descrizione del funzionamento e composizione degli organi di omministrazione e controllo e dei comitati.
I criteri per lo determinozione dei compensi degli omministrotori sono illustrati nello *Relozione sulla Remunerazione 2017,* predisposta in adempimento ogli obblighi previsti dall'art. 123-ter del TUF e all'art. 84-quoter del Regolamento Emittenti Consob e pubblicata nello sezione governance del sito internet della Società.

# Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

La Direttiva 2014/95/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014 (la Direttiva) ha recato modifiche alla direttiva 2013/34/UE per quanto concerne la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni.
In attuazione della Direttiva, è stato, per quanto concerne l'ordinamento giuridico nazionale, emanato il decreto legislativo 30 dicembre 2016 n. 254 (il Decreto), entrato in vigore il 25 gennaio 2017, il quale prevede che, a partire dal bilancio riferito all'esercizio finanziario 2017, alcuni soggetti di cui all'art. 2 rendicontino specifiche informazioni non finanziarie all'interno della Dichiarazione di carattere non finanziario (DNF), secondo le indicazioni contenute nel Decreto stesso.
La società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D.Lgs. 254/2016, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017, redatta secondo lo standard di rendicontazione "GRI Standards" disponibile sul sito internet della Società, all'indirizzo www.enav.it.

# Struttura partecipativa del Gruppo ENAV

Di seguito viene riportata una sintetico descrizione delle società incluse nel perimetro di consolidamento.




**ENAV**, appartenente al settore operativo *servizi di assistenza al volo*, 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 indicata chiaramente dalla normativa comunitoria 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.
ENAV è il quinto più grande ployer in Europa e un importante player mondiale nel settore dei servizi *Air Traffic Control (ATC)*.
ENAV opera in un settore regolamentato ed è soggetta ad un insieme di norme e regolamenti legati principalmente al quadro normativo del Cielo Unico Europeo.

**Techno Sky**, appartenente al settore operativo *servizi di manutenzione*, è partecipata al 100% da ENAV ed è la società di ingegneria, logistica e manutenzione di ENAV che assicura la piena efficienza operativa e la completa disponibilità, senza soluzione di continuità, degli impianti, dei sistemi e dei software utilizzati per il cantrollo del traffico aereo in Italia. Techno Sky possiede un patrimonio unico di competenze, tecnologie ed esperienze accumulato negli oltre quarant'anni della sua primaria presenza sul mercato dei sistemi *Air Traffic Management* (ATM), ICT, meteo e security.

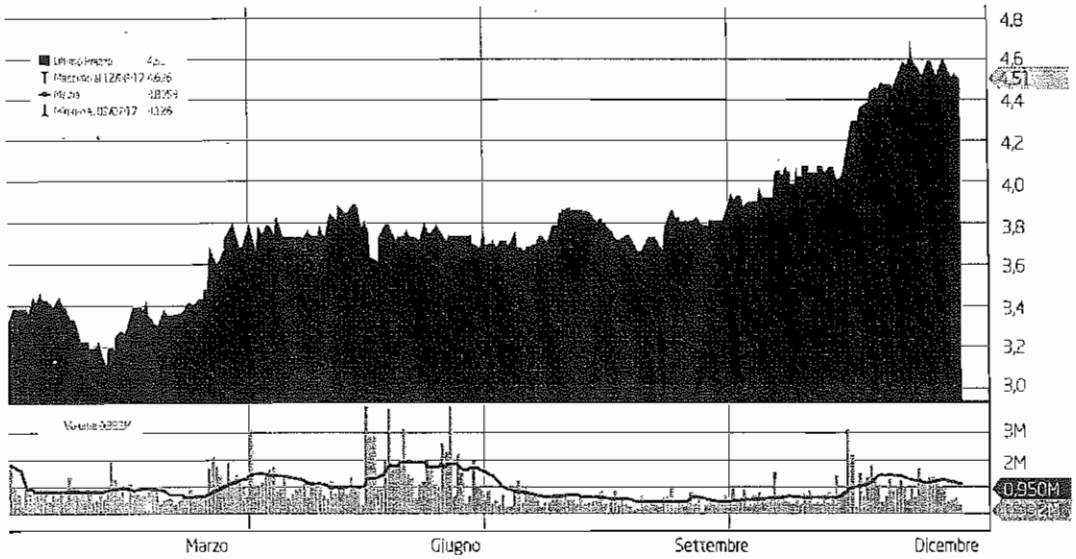
**ENAV Asia Pacific Sdn Bhd**, appartenente al settore operativo residuale denominata *altri settori*, è una società di diritto malese controllata al 100% da ENAV e svolge oltre alle attività di consulenza aeronautica per la DCA Malese, anche promozione e sviluppo delle attività commerciali del Gruppo negli Stati del continente asiatico e oceanico.

**ENAV North Atlantic LLC**, appartenente al settore operativo residuale denominato *altri settori*, è una società di diritto dello Stato americano del Delaware, interamente controllata da ENAV. La società è stata costituita nel mese di gennaio 2014 nella forma di una *limited liability company* per la partecipazione ad un investimento da realizzarsi mediante l'acquisizione del 12,5% del capitale sociale della società Aireon LLC, l'azienda statunitense del gruppo IRIDIUM, che è responsabile della progettazione, del finanziamento e della messa in opera di un servizio globale di sorveglianza satellitare che fa uso della tecnologia ADS-B. In particolare, il sistema satellitare Aireon, ha l'obiettivo di permettere la sorveglianza estensiva di tutte le rotte a livello mondiale attraverso lo sfruttamento della rete di satelliti di seconda generazione, con riferimento prevalente alle aree polori, oceaniche e remote attuolmente non coperte dal servizio di controllo del traffico oereo radar-based.

**Consorzio Sicta in liquidazione**, appartenente ol settore operativo residuole denominato *altri settori*, è partecipato al 60% da ENAV e al 40% da Techno Sky, ed è stato posto in liquidazione volontaria con delibera dell'Assemblea totolitaria del Consorzio Sicta tenutasi il 3 marzo 2017 ed efficacia a valere dal momento di registrazione della delibera assembleare nel registro delle imprese avvenuta in data 28 marzo 2017.

# Informazioni sul titolo ENAV nel 2017

Il 2017 ha roppresentata per ENAV il primo anno intero come società quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è stato caratterizzato da un andamento positivo del titolo. Da un'apertura di anna a Euro 3,36 il titolo ha guadagnato progressivamente terreno fino a chiudere il 2017 a Eura 4,51 (+36,42% di incremento senza considerare il rendimento del dividendo e le bonus shares), corrispondente ad una capitalizzazione di borsa pari a 2,44 miliardi di euro. Nello stesso periodo l'indice FTSE MIB, il listino dei maggiori 40 titoli italiani, ho fatto registrare un incremento dell'11,69% e l'indice FTSE Mid Cap, di cui ENAV fa parte, ha registrato un aumento del 30,53%.
All'andamento positivo del titolo ha contribuita, oltre ai buoni risultati ottenuti dol Gruppo ENAV nel corso dell'anno, anche l'introduzione nel mercato itoliono dei Pioni di Risparmio Individuali (PIR) i quali, grazie ai benefici fiscali per gli investitori, hanno portato ad un buon afflusso di capitali in particolare sugli strumenti finanziari emessi dalle società medio-piccole italiane.




In data 30 ottobre 2017 si è conclusa il processo di attribuzione delle azioni gratuite agli aventi diritto, in conformitò a quanto indicato nel Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita, identificati negli azionisti che hanno mantenuto ininterrottamente la piena proprietà delle azioni ocquistate in sede dello citata offerta pubblica per dodici mesi (bonus share). L'assegnozione di azioni gratuite, messe a disposizione da parte dell'Azionisto Venditore Ministero dell'Economio e delle Finanze (MEF) ha riguordato un tatale di n. 524.790 azioni ordinorie di cui n. 469.380 azioni ordinarie destinate a fovore del pubblico indistinto e n. 55.410 azioni ordinarie a favore dei dipendenti del Gruppa ENAV. In conseguenza della messa a disposizione delle azioni gratuite da parte del MEF, ol 31 dicembre 2017 il capitale sociale di ENAV, pari a 541.744.385 euro risulta così ripartito: 53,28% detenuto dal MEF e 46,72% detenuta dal mercato indistinta con una componente importante di investitori retail, alcuni tra i principali investitori istituzionali statunitensi, conadesi, australiani ed europei così come alcuni tra i principali fondi sovrani internazionali.

# Andamento operativo

## Scenario di riferimento e risultato della gestione

Secondo gli ultimi dati diffusi dalla Banca d'Italia nel "Bollettino Economico" di gennaio 2018, nel corso del 2017 l'espansione dell'attività economica mondiale è stata solida e diffusa ed anche le prospettive di crescita a breve termine si sono mantenute favorevoli. Tale andamento trova conferma nei valori positivi degli indicatori economici che hanno caratterizzato l'area euro e, seppur in maniera più contenuta, anche l'economia italiana. In particolare, per il nostro paese, si segnala un incremento della fiducia delle imprese ai livelli precedenti la recessione, un aumento dell'occupazione su base annua (+0,8%), un ritorno a valori positivi per quanto concerne l'inflazione (+1,3%, EUROSTAT gennaio 2018), ed un andamento del Prodotto Interno Lordo che, sulla base di quanto pubblicato nel bollettino della Banca d'Italia, è aumentato dell'1,5% rispetto al precedente anno.
Trainato dalla positiva congiuntura economica, il traffico aereo ha registrato nel corso dell'anno un trend particolarmente positiva, con un risultato che a fine 2017 che si è attestato ad un +4% in termini di unità di servizio. Sebbene la prima parte dell'anno abbia visto un andamento in diminuzione sia delle unità di servizio (-0,9%) che nel numero dei voli assistiti (-1,5%), determinato in particolare dalla riduzione del traffico di sorvolo e nazionale, a partire dal secondo trimestre dell'anno si è assistito ad una sostanziale inversione di tendenza, con incrementi su tutte le tipologie di traffico.
In particolare, si evidenzia come nel corso del 2017 l'Italia abbia registrato in termini di unità di servizio crescite sostenute soprattutto nei mesi di oprile e giugno (+5,4%), settembre (+6,6%), culminati in ottobre con un +7,4%. La progressione nei risultati osservata in precedenza ha fatto sì che il risultato registrato dall'Italia nei mesi sopra riportati sia superiore rispetta ai dati sviluppati da provider europei che tradizionalmente si collocano su volumi più elevati rispetto al nostro paese (quali ad esempio la Francia e la Germania).
Si evidenzia come tale risultato sia anche correlato all'implementazione, da parte di ENAV, sullo spazio aereo nazionale del progetto denominato *Free Route*. A seguito della realizzazione di tale programma è cancesso, a tutti i velivoli in sorvolo ad una quota superiore agli 11.000 metri, di attraversare i cieli italiani con un percarso diretto senza far più obbligatoriamente riferimento ai punti di transito del network. Tale sistema rappresenta una sostanziale innovazione per il trasporto aereo, nazionale ed europeo, in quanto nel piena rispetto dei massimi livelli di sicurezza, le compagnie aeree in transito sui cieli nazionali possona pianificare, senza vincali, le traiettorie più brevi risparmiando carburante e costi di gestione. Nel 2017 le compagnie aeree che hanno volata sui cieli italiani hanno risparmiato complessivamente circa 30 milioni di kg di carburante con una minore immissione di $CO_2$ nell'ambiente di circa 95 miliani di Kg. Considerando un costo medio del carburante avio di 0,74 eura per kg, si stima che il beneficio per i vettori abbia superato i 22 milioni di euro. Grazie anche alla possibilità di pianificare rotte più brevi, nel 2017 sono state acquisite rotte che in passato non attraversavano lo spazio aereo italiano quali la Istanbul-Caracas, la Istanbul-Havana, la Shangai-Barcellona.

Di cantro, vo altresì evidenziato come nel corso del 2017 il traffico aereo che ha interessato il nostro paese abbia subito gli effetti negativi generati dal protrarsi di fattori esogeni sfavorevoli, quali il permanere di restrizioni sullo spazio aereo libico e il riassetto organizzativo ed operativo di Alitalia che nel mese di maggio è stota ammessa alla procedura di amministrazione straordinaria.
In linea con i risultati sopra riportati, i dati resi disponibili da Assaeroporti evidenziano che il numero dei passeggeri tronsitanti negli aeroporti italioni è cresciuto complessivamente del +6,4% (pari a circo 10,7 milioni di passeggeri) rispetto al 2016. In particolare, nell'onno si è registrato un incremento del +3,0% dei passeggeri nozionali (circa 1,8 milioni), un +8,3% per i passeggeri internazionali [circa 8,9 milioni].
In tale contesto, ENAV si confermo come best performer nel panorama europeo in termini di qualità del servizio, grazie alle eccellenti performance che garantisce olle compagnie aeree in termini di puntualità. Infatti, per il terzo anno consecutivo del secondo periodo regolatorio, la Società ha raggiunto i target di performance operativa previsti nel Piano di Performance, sia per quanto concerne lo rotta che per quanto riguorda il terminale. In particolare, per quanto concerne la Rotta, rispetto all'obiettivo fissato a 0,11 minuti di ritardo per volo assistito, è stato raggiunto un risultato pari a 0,009 minuti/volo. Per il terminole, a fronte di un obiettivo di 0,02 minuti/volo, la performance prodotta dalla Societò è stata pari a 0,01 minuti/volo. L'impegno profuso dalla Società nel mantenimento dei più alti livelli di qualità del servizia, sia di rotta che di terminale, ha consentita quindi di ottenere il riconoscimento del bonus previsto nel Piano delle Performance.
Il maggior ricavo derivante dell'incrementa del traffico per la componente di rotta e di terminale, il riconoscimento del bonus per la performance operativa, il decremento dei costi operativi di Gruppo, o seguito delle azioni adottate dal Gruppo ENAV sempre più orientate alla costante ottimizzazione dei processi di supporto e all'efficientamento della spesa, nonché i risultoti del mercato non regolomentato, hanno consentito al Gruppo ENAV di pervenire ad un utile di esercizio di 101,5 milioni di euro.
Per quonto concerne l'EBITDA al 2017 (283,6 mln di euro), questo evidenzia un incremento sia rispetto ol consuntivo del precedente anno (+11,3%) sia rispetto o quanto pianificato nel Budget (+7,6%).
Si sottolineo a tol proposito come lo sostanziale riduzione nel 2017 dei costi operativi di Gruppo (-7,8% rispetto ol consuntivo, e -9,5% rispetto al budget), hanno permesso di annullare in maniera determinante gli effetti generati da uno parte, da un volume di traffico a consuntivo inferiore rispetto olle previsioni di Piano, e dall'oltra da una dinamica inflattiva che, ancora per il 2017, ha generato un balance in restituzione al mercoto. Si specifica a tal propasito che, nonostante il tasso di inflazione a consuntivo sia risultato in linea con il tasso preventivato nel Piano di Performance, il meccanismo di calcolo del balance risente dell'effetto cumulata degli scostamenti tra inflazione pianificata e di consuntivo generatisi nel complesso degli onni del periodo regolatorio.
In termini generali, è possibile confermare che, in continuità con quanto avvenuto nel precedente anno, i risultati conseguiti nel 2017 dal Gruppo ENAV sono rappresentativi degli sforzi espressi da tutte le società del Gruppo mirati ad affrire un servizio sempre più efficiente ed efficace, rispondendo nel contempo alle sfide imposte dallo scenario mocroeconomico, dal mercato, dalla regolamentozione, nell'anno che ha visto per la prima volta nella sua interezza la quotozione in Borsa.

# Andamento del mercato e del traffico aereo

L'attività del controllo del traffico aereo nei paesi dell'area Eurocontrol ha evidenziato, nell'anno 2017, un rilevante incremento dei flussi di traffico in termini di unità di servizio di rotta (*), rispetto oll'anno precedente, con un risultato complessivo conseguito dogli Stati aderenti ad Eurocontrol del +6,2%.
Tra i maggiori provider europei si sono rilevati incrementi generalizzati delle unità di servizio di rotta, tra cui la Gran Bretagna +8,2%, la Spagna +7%, la Germania +6% e la Francia +4,9%.
In tale contesto di crescita del traffico aereo di rotta, anche il risultata registrato in Italia si attesta a valori positivi con un incremento delle unità di servizio (UdS) del +4% rispetto all'esercizio precedente, grazie soprattutta alla crescita registrata nella seconda parte dell'anno.

| **Traffico totale di rotta unità di servizio (**)** | **2017** | **2016** | **n.** | **Variazioni %** |
|---|---|---|---|---|
| Francia | 20.862.129 | 19.881.541 | 980.588 | 4,9% |
| Germania | 14.374.175 | 13.560.219 | 813.956 | 6,0% |
| Gran Bretagna | 11.767.621 | 10.874.603 | 893.018 | 8,2% |
| Spagna | 10.440.757 | 9.760.665 | 680.092 | 7,0% |
| Italia (***) | 8.631.816 | 8.299.670 | 332.146 | 4,0% |
| **EUROCONTROL** | **141.920.453** | **133.631.234** | **8.289.219** | **6,2%** |

(*) Traffico che riguordo il sorvolo dello spozio oereo italiono con o senza scolo.
(**) per "unità di servizio" si intende l'unità di misura utilizzata in ambito Eurocontrol ol fine dello determinozione del valore del servizio Reso, ottenuta dollo combinozione di due elementi: il peso dell'aeromobile ol decollo e lo distonza di percorrenza.
(***) Escluso il traffico esente non comunicato od Eurocontrol.

## Traffico di rotta

Il traffico di rotta in Italia ha evidenziato nel 2017 un incremento delle unità di servizio comunicate da *Eurocontrol* pari a +4,0% (pari valore anche con la categoria residuale *Esente non comunicato ad Eurocontrol)* e un aumento nel numera dei voli gestiti del +2,6% (+1,5% se si ricomprende anche la categoria dei voli residuale *Esente non comunicato ad Eurocontrol*).
Il 2017 è stato caratterizzato da un andamento dei volumi di traffico in costante e progressivo miglioramento. Infatti, dopo un primo trimestre che si è concluso con una riduzione sia delle unità di servizio (-0,9%) che nel numero dei voli gestiti (-1,5%), i successivi trimestri, coincidenti con la *summer season*, hanno rilevato un'inversione del trend realizzando significativi incrementi in termini di UdS, rispettivamente +4,9% nel secondo trimestre e +4,6% nel terzo trimestre. L'ultimo trimestre dell'anno ha poi evidenziato un andamento ancora migliore dei precedenti, registrando un +6,3% rispetto allo stesso periodo del 2016.
Si rileva a tal proposito come tale positivo andamento delle unità di servizio sia stato conseguito nonostante la non completa riapertura dello spazio aereo libico e degli effetti associati al riassetto organizzativo ed operativo di Alitalia. Di contro, a mitigare tali circostanze hanno concorso gli effetti positivi correlati all'implementazione da porte di ENAV del progetto *Free Route* il quole permette a tutti i velivoli in sorvolo ad una quota superiore agli 11.000 metri, indipendentemente se atterrano o decollano negli aeroporti itoliani, di attraversare lo spazio aereo nazionale con un percorso diretto senza far più obbligatoriamente riferimento ai punti di transito del network. L'impatto positivo del *Free Route* si è osservato principalmente sui voli a più alta percorrenza chilometrica sullo spazio aereo nazionale.

Per quanto riguarda il traffico di rotta, si riportano di seguito i risultati conseguiti nell'anno sia in termini di numero di voli gestiti che di unità di servizio sviluppate.

| **Traffico in rotta (numero di voli)** | **2017** | **2016** | **n.** | **Variazioni %** |
|---|---|---|---|---|
| Nazionale | 286.734 | 288.625 | (1.891) | -0,7% |
| Internazionale | 927.155 | 895.067 | 32.088 | 3,6% |
| Sorvolo | 571.552 | 551.678 | 19.874 | 3,6% |
| Totale pagante | 1.785.441 | 1.735.370 | 50.071 | 2,9% |
| Militare | 34.251 | 34.729 | (478) | -1,4% |
| Altro esente | 17.534 | 20.134 | (2.600) | -12,9% |
| Totale esente | 51.785 | 54.863 | (3.078) | -5,6% |
| Totale comunicato da Eurocontrol | 1.837.226 | 1.790.233 | 46.993 | 2,6% |
| Esente non comunicato od Eurocontrol | 21.249 | 40.856 | (19.607) | -48,0% |
| Totale complessivo | 1.858.475 | 1.831.089 | 27.386 | 1,5% |

| **Traffico in rotta (unità di servizio)** | **2017** | **2016** | **n.** | **Variazioni %** |
|---|---|---|---|---|
| Nazionale | 1.642.819 | 1.597.509 | 45.310 | 2,8% |
| Internazionale | 3.581.084 | 3.478.877 | 102.207 | 2,9% |
| Sorvolo | 3.257.728 | 3.076.031 | 181.697 | 5,9% |
| Totale pagante | 8.481.631 | 8.152.417 | 329.214 | 4,0% |
| Militare | 136.436 | 134.954 | 1.482 | 1,1% |
| Altro esente | 13.749 | 12.299 | 1.450 | 11,8% |
| Totale esente | 150.185 | 147.253 | 2.932 | 2,0% |
| Totale comunicato da Eurocontrol | 8.631.816 | 8.299.670 | 332.146 | 4,0% |
| Esente non comunicato od Eurocontrol | 2.855 | 3.331 | (476) | -14,3% |
| Totale complessivo | 8.634.671 | 8.303.001 | 331.670 | 4,0% |

In particolare, la composizione del traffico di rotta è stata controddistinta da:

- un **traffico internazionale commerciale**, categoria di voli con partenza o arrivo in uno scalo posto sul territorio itoliano, che ho registrato nel 2017 un risultata positivo sia in termini di unità di servizio +2,9% che di numero di voli assistiti +3,6%. La leggera diminuzione delle unità di servizio rispetto al numero dei voli ossistiti è imputabile alla minore distanzo media percorsa, voriabile determinante insieme al pesa medio al decollo per la determinazione delle UdS. Lo sviluppo del traffico internozionale, sia a livello di UdS che di numero di voli, è stato favorito dal rilevante incremento dei voli nelle fasce chilometriche sia a bassa percorrenza (<350 Km sullo spazio aereo nazionale), in crescita sio per le UdS (+4,0%) che per i voli (+4,4%), sia o più lunga percorrenza (>700 Km sullo spazio aereo nazionale), i quali hanno registrato importanti tassi di crescita sia per le UdS (+7,6%) sia per i voli (+9,4%).

Riguardo le direttrici di volo per continente, si rileva il buon andamento dei collegamenti tra l'Italia e il resto d'Europa (+2,3% UdS; +3,0% voli). Quest'ultimi determinano la parte principale delle UdS di traffico internazionale rappresentandone circa l'80% del totale delle UdS e l'86% del totale dei voli assistiti. Positivo anche l'andamento dei collegamenti tra Italia ed Africa (+14,2% UdS; +11,0% voli), principalmente correlato alla ripresa dei flussi di traffico verso l'Egitto, e dei collegamenti tra l'Italia e il Continente Americano/Giappone (+5,8% UdS; +3,8% voli). Quasi inalterato il dato delle UdS (+0,7%) per i collegamenti tra Italia e Asia, nonostante la crescita sostenuta dei voli assistiti (+8,2%);

- un **traffico di sorvolo commerciale**, categoria di movimenti di solo attraversamento dello spazio aereo nazionale, che ha registrato nel 2017 un incremento sia delle unità di servizio pari a +5,9% che del numero dei voli assistiti pari a +3,6%, grazie all'importante ripresa evidenziatasi a partire dal mese di aprile. Nell'esercizio è aumentata anche la distanza media percorsa dal singolo volo (+2,7%) per effetto del rilevante sviluppo dei voli a più alta percorrenza chilometrica (>800 Km sullo spazio aereo nazionale) che ha generata un incrementa delle UdS per +14,9% e del numero dei voli assistiti per +19,2% grazie all'andamento dei collegamenti intraeuropei e di quelli Europa-Africa.
  Riguardo l'analisi generale sulle aree di partenza/destinazione, si è osservata la buona performance nei collegamenti tra paesi europei (+8,3% UdS; +4,0% n. voli) che rappresentano circa il 69% dei voli totali di sorvolo. Positivi anche i dati dei collegamenti Europa-Africa (+7,4% UdS; +5,7% n. voli) specialmente nel seconda semestre 2017 e dei collegamenti Europa-Asia (+1,3% UdS; +2,5% n. voli);
- un **traffico nazionale commerciale** che ha registrato nel 2017 un incremento delle unità di servizio del +2,8% nonostante una modesta riduzione del numero dei voli assistiti pari a -0,7%. Tali dati mostrano un recupero in atto per tale tipologia di traffico, alle prese do diversi anni anche con la concorrenza dell'Alta Velocità. A determinare l'incremento delle UdS, nel 2017, ha contribuito l'incremento dei voli ad alta percorrenza chilometrica (>700 Km sullo spazio aerea nazionale) che collegano il Nord con il Sud del paese ed hanno realizzato nell'anno un incremento delle unità di servizio del +4,4% e del numera dei voli assistiti del +3,7%. Il decremento nel numero dei voli assistiti è invece legato all'andamento dei movimenti che sviluppana una bassa percorrenza chilometrica (< 350 Km sullo spazio aereo nazionale) i quali si sono ridotti del -7,9%;
- un **traffico esente** suddiviso in: i) *traffico esente comunicato da Eurocontrol* che ha registrata un incremento del +2,0% nelle unità di servizio pur a fronte della diminuzione del -5,6% nel numera dei voli assistiti, quest'ultimo dato principalmente dovuto alla riduziane delle attività militari dei paesi membri, dei voli di Stato, dei voli circolari e dei voli di polizia; ii) *traffico esente non comunicato ad Eurocontrol*, di residual incidenza sui ricavi, ha evidenziato un decremento sia delle unità di servizio pari a -14,3% che del numera dei voli assistiti pari a -48,0%.

Relativamente al dato di traffico legato alle campagnie aeree operanti sullo spazio aereo nazionale, anche nel 2017 si è confermata l'importanza del segmento *low-cost* quale fattore primario per l'espansione dell'attività del traffico aereo nazionale, fenomeno osservato anche in Europa, seconda quanto emerge dalle pubblicazioni tecniche di settore. Tra le maggiori compagnie operanti sullo spazio aereo nazionale, si segnalano i risultati conseguiti da Ryanair (+9,8% UdS) ed Easyjet (+6,8% UdS) che rappresentano rispettivamente il prima e il terza vettore per numero di unità di servizio prodotte. Di rilievo i risultati conseguiti anche da Wizz Air (+21,4% UdS), Aegean Airlines (+42,1% UdS), Volotea (+10,5% UdS) ed Eurowings (+43,7% UdS), in controtendenza la sola Vueling (-11,8% UdS). Tutte le suddette campagnie rientrano tra le prime quindici per numero di unità di servizio prodotte. In diminuzione l'attività delle

compagnie medio-orientali come Turkish Airlines (-2,8% UdS) ed Emirates (-6,7% UdS) che evidenzia una flessione del traffico aereo sulle ratte da e per il Sud-Est del Mediterraneo. In recupero l'attività di compagnie tradizionali come Lufthansa (+2,9% UdS) ed Air France (+4,7%), in particolar modo nella seconda parte dell'anno, mentre si mantiene negativa Alitalia (-4,3% UdS).
In ultimo si registra, nel 2017, un forte incremento del traffico corgo, specialmente quello riguardante le rotte nazionali che evidenziano un incremento delle unità di servizio del +35,2%.

## Traffico di terminale

Il traffico di terminale, che riguarda le attività di decollo e atterroggia nel raggio di 20 km dalla pista, comunicato da Eurocontrol registra nel 2017 un andomento positivo sia in termini di unità di servizia che si attestano a +3,1% che in termini di voli assistiti pari a +2,1%.

| **Traffico di terminale (numero di voli)** | **2017** | **2016** | **n.** | **Variazioni %** |
|---|---|---|---|---|
| Nozionole | | | | |
| Chg. Zone 1 | 50.157 | 54.195 | (4.038) | -7,5% |
| Chg. Zone 2 | 58.244 | 56.793 | 1.451 | 2,6% |
| Chg. Zone 3 | 169.755 | 165.796 | 3.959 | 2,4% |
| Totale voli nazionali | 278.156 | 276.784 | 1.372 | 0,5% |
| Internozionale | | | | |
| Chg. Zone 1 | 98.417 | 102.650 | (4.233) | -4,1% |
| Chg. Zone 2 | 177.951 | 169.588 | 8.363 | 4,9% |
| Chg. Zone 3 | 184.928 | 172.833 | 12.095 | 7,0% |
| Totale voli internazionali | 461.296 | 445.071 | 16.225 | 3,6% |
| Totale pagante | 739.452 | 721.855 | 17.597 | 2,4% |
| Esenti | | | | |
| Chg. Zone 1 | 129 | 103 | 26 | 25,2% |
| Chg. Zane 2 | 896 | 1.217 | (321) | -26,4% |
| Chg. Zone 3 | 20.237 | 22.216 | (1.979) | -8,9% |
| Totale voli esenti | 21.262 | 23.536 | (2.274) | -9,7% |
| Totale comunicato da Eurocantral | 760.714 | 745.391 | 15.323 | 2,1% |
| Esente non camunicato ad Eurocontrol | | | | |
| Chg. Zone 1 | 2 | 2 | 0 | 0,0% |
| Chg. Zone 2 | 472 | 806 | (334) | -41,4% |
| Chg. Zone 3 | 10.616 | 26.745 | (16.129) | -60,3% |
| Tot. voli esenti non comunicati ad Eurocontrol | 11.090 | 27.553 | (16.463) | -59,8% |
| Totali per chg Zone | | | | |
| Chg. Zone 1 | 148.705 | 156.950 | (8.245) | -5,3% |
| Chg. Zone 2 | 237.563 | 228.404 | 9.159 | 4,0% |
| Chg. Zane 3 | 385.536 | 387.590 | (2.054) | -0,5% |
| Totale complessivo | 771.804 | 772.944 | (1.140) | -0,1% |

| Traffico di terminale (unità di servizio) | | 2017 | 2016 | n. | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|---|
| Nazionale | | | | | |
| | Chg. Zone 1 | 61.338 | 65.657 | (4.319) | -6,6% |
| | Chg. Zone 2 | 67.404 | 64.771 | 2.633 | 4,1% |
| | Chg. Zone 3 | 188.520 | 181.474 | 7.046 | 3,9% |
| | Totale uds nazionale | 317.262 | 311.902 | 5.360 | 1,7% |
| Internazionale | | | | | |
| | Chg. Zone 1 | 156.146 | 159.797 | (3.651) | -2,3% |
| | Chg. Zone 2 | 245.966 | 235.331 | 10.635 | 4,5% |
| | Chg. Zone 3 | 206.783 | 191.110 | 15.673 | 8,2% |
| | Totale uds internazionale | 608.895 | 586.238 | 22.657 | 3,9% |
| Totale pogante | | 926.157 | 898.140 | 28.017 | 3,1% |
| Esenti | | | | | |
| | Chg. Zone 1 | 347 | 242 | 105 | 43,4% |
| | Chg. Zone 2 | 435 | 546 | (111) | -20,3% |
| | Chg. Zone 3 | 7.998 | 8.048 | (50) | -0,6% |
| | Totale uds esenti | 8.780 | 8.836 | (56) | -0,6% |
| Totale comunicato da Eurocontrol | | 934.937 | 906.976 | 27.961 | 3,1% |
| Esente non comunicato ad Eurocontrol | | | | | |
| | Chg. Zone 1 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| | Chg. Zone 2 | 41 | 68 | (27) | -39,7% |
| | Chg. Zone 3 | 883 | 1.886 | (1.003) | -53,2% |
| Tot. uds esente non comunicato ad Eurocantrol | | 924 | 1.954 | (1.030) | -52,7% |
| Totoli per chg Zone | | | | | |
| | Chg. Zone 1 | 217.831 | 225.696 | (7.865) | -3,5% |
| | Chg. Zone 2 | 313.846 | 300.716 | 13.130 | 4,4% |
| | Chg. Zone 3 | 404.184 | 382.518 | 21.666 | 5,7% |
| Totale complessivo | | 935.861 | 908.930 | 26.931 | 3,0% |

In termini complessivi, i risultati del 2017 riferiti alle diverse zone di tariffaziane (Charging Zone), comparati con il precedente esercizio, hanno evidenziato un andomenta negativo della prima zona di tariffazione e un andamento positivo della seconda e terza zona di tariffazione, in termini di unità di servizia. In particolare:

- la **Charging Zone 1**, interamente riferita all'aeroparta di Romo Fiumicino, che si attesta a -3,5% in termini di unità di servizio e -5,3% come voli assistiti, ha risentito particolarmente dello situazione di Alitalia, la quale ha registrato, nel 2017, una riduzione di attività del -3,8% in termini di UdS e del -6,6% di voli assistiti. Si consideri che Alitalia ha inciso, nel 2017, per circa il 42% del totale delle unità di servizio sviluppate sullo scalo romano;

- la **Charging Zone 2**, rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio, ha registrato un incremento sia delle UdS (+4,4%) che dei voli assistiti (+4,0%), grazie ai risultati ottenuti soprattutto dagli aeroporti di Milano Malpensa (+6,5% UdS; +7,0% n. voli) e Bergamo Orio al Serio (+7,4% UdS; +7,7% n. voli). Su tale fascia si riflette in misura inferiore la situazione della compagnia di bandiera, la quale rappresenta soltanto il 12,7% delle UdS. Si evidenzia, tuttavia, che nel 2017 Alitalia ha registrato su tale zona di tariffazione una flessione del -5,2% di UdS;
- la **Charging Zone 3** si è attestata su valori positivi in termini di UdS +5,7%, a fronte di una riduzione del numero dei voli assistiti del -0,5%. Quest'ultimo risultato dipende dalla riduzione registrata dalla componente dei voli "Esenti non comunicati ad Eurocontrol" (-60,3%), i quali producono tuttavia un numero di UdS marginale. Pertanto, depurando il risultato relativo ai voli dall'effetto della riduzione dei voli esenti non trasmessi, il numero dei voli di terza fascia sarebbe risultato pari a +3,9%, in linea con il risultato registrato per le unità di servizio. Relativamente ad Alitalia si osserva, anche per questo zona di tariffazione, un decremento delle UdS pari al -3,8% e del numero dei voli del -7,2%, rispetto al 2016. Come per la Charging Zone 2, l'impatto è comunque contenuto considerando che l'operatività di Alitalia sul totale delle UdS della zona 3 è di circa il 15%. In tale fascia di tariffazione si è evidenziato il buon andamento degli aeroporti di Napoli (+20,8% UdS), di Catania Fontanarossa (+12,3% UdS), di Cagliari (+10,2% UdS), di Palermo (+5,7% UdS) e di Bari (+4,3% UdS).

Per quanto riguarda le diverse tipologie di traffico, come già evidenziato per la rotta, il *traffico internazionale* è risultato quello trainante, realizzando un incremento di livello di unità di servizio e di numero di voli assistiti rispettivamente pari a +3,9% e +3,6%. Tale incremento è riconducibile in modo particolare ai risultati raggiunti dagli aeroporti della seconda e terza zona di tariffazione. La componente di *traffico nazionale* ha evidenziato un minor incremento in termini di unità di servizio del +1,7% e dei voli assistiti del +0,5%. Su tale componente di traffico incide l'andamento negativo del traffico aereo sulla prima Charging Zone.

# Indicatori di Safety e Capacity

## Safety

Con il Regolamento Comunitario n. 390/2013 la Commissione Europea ha inserito le *Safety Performance* tra le Aree Essenziali di Prestazione che, nel secondo periodo di riferimento del piano di performance (2015-2019), sono soggette al raggiungimento di obiettivi vincolanti e con la Decisione di esecuzione della Commissione Europea n. 132 del 2014, sono stati definiti i *Safety Target* che a livello di *Functional Airspace Block* (FAB) sono richiesti al FAB in maniera aggregata, ma anche singolarmente agli Stati e ai relativi fornitori dei servizi di navigazione aerea. Il contributo al raggiungimento degli obiettivi di *Safety* definiti dall'Italia e dal FAB sono stati ritenuti dalla Commissione Europea, con la Decisione n. 347 del 2015, coerenti con gli obiettivi previsti nell'area di prestazione della *Safety*.

Al fine di realizzare gli obiettivi di competenza, ENAV si è dotata di un *Safety Plan* 2015-2017, che rappresenta il piano per il miglioramento della gestione della Safety e costituisce una guida per tutte le attività di Safety. Il *Safety plan* contiene cinque Macro-Obiettivi declinati in azioni la cui tracciabilità rappresenta l'elemento in input ottraverso cui l'ENAC e la Commissione Europea, in ambito *Performance Scheme*, valutano le performance aziendali.

Le principali azioni a sostegno del raggiungimento del Safety Plan si riferiscono a: i] l'adeguamento della consistenza e delle competenze delle risorse impegnate nell'esercizio delle attività declinate nel Safety Management System; ii] l'ottimizzazione delle attività e dei processi necessari al raggiungimento degli obiettivi di Safety Assurance e di Sofety Promotion ed il consolidamento di un approccio formale, esplicito e proattivo della gestione sistematica della Safety nella fornitura dei servizi e nelle attività di supporto agli stessi (aggiornamento procedure del Safety Management System); iii] il maggior coinvolgimento e la maggior consapevolezza della responsabilità del top management e di tutto il personale operativo impegnato nella fornitura di servizi di traffico aereo e/o del personale impiegato nelle attività di supporto agli stessi o nei servizi di comunicazione, navigazione e sorveglianza, rispetto agli obiettivi di Safety (Safety Moments); iv] la formalizzazione di un Business Continuity Plan per le infrastrutture critiche e per gli impianti strategici; v] l'identificazione dei requisiti di training specifico per l'ottimale gestione delle cosiddette *abnormal situation* (incluse le situazioni di contingency/emergency) durante la fornitura dei servizi del traffico aereo.
Le azioni identificate nel Safety Plan sono state completate e gestite e, in particolare: 56 azioni (93%) sono state completate (52 chiuse nell'arco di piano e 4 con azioni che si concluderanno oltre l'arco di piano) e 4 azioni (7 %) che saranno indirizzate nel Safety Plan 2018-2022.
Relativamente ai tre indicatori essenziali di prestazione di Safety previsti dalla regolamentazione europea per il secondo periodo 2015 - 2019 e dichiarati all'interno del FAB Blue Med, in accordo al processo di monitoraggio dei piani di performance, il Performance Review Body (PRB) - organismo incaricato dalla Commissione Europea della verifica e del controllo del rispetto dei piani di performance e del conseguimento degli obiettivi attesi - in cooperazione con l'Agenzia Europea per la Sicurezzo dell'Aviazione civile (EASA) e con le Autorità Nazionali di Sorveglianza (per l'Italia, l'ENAC], ha confermato per i primi due anni di piano il raggiungimento dei contributi nell'Area della Safety e il conseguimento dei Safety Target di competenza ENAV.
Per il 2017, in accordo alle tempistiche previste per il monitoraggio dell'area di prestazione della Safety, la Capogruppo ha fornito i flussi informativi di competenza all'ENAC, ed è in attesa del completamento del successivo processo di verifica e validazione che la Commissione Europea, tramite la PRB, completerà nella seconda metà del 2018. In relazione ai Safety Target applicabili a ENAV, i dati validati e dispanibili al momento, sono quelli riferiti alle Safety Performance del 2016 che risultono: i) in linea o superiore al target per il più importante dei Safety Target denominato **Effectiveness of Safety Management** [EoSM] ovvero la misura dell'efficacia del Sistema di Gestione della Sicurezza/Safety Management System; ii] per il target riferito al **livello di applicazione del Risk Analysis Tool** (RAT) per la classificazione del rischio relativo a *Separation Minima Infringement* (SMI), *Runway Incursion* (RIN) e *Atm Specific Occurrence* (ASP], si evidenzia che i target 2015 e 2016 sono stati raggiunti, con un incremento della capacità di investigazione degli inconvenienti rispetto al passato e che tale performance dovrebbe essere confermata anche per il 2017:

| Tipologia eventi di Safety | Target 2017 | Risultati preliminari 2017 | Risultati 2016 | Risultati 2015 |
|---|---|---|---|---|
| Analisi SMI a contributo ATM | 80% | 90% | 100% | 85% |
| Analisi RIN a contributo ATM | 80% | 95% | 100% | 100% |
| Analisi ASP | 80% | 95% | 100% | 93% |

iii) livello di presenza/assenza dei principi della Just Culture in ENAV misurato mediante la percentuale di risposte positive alle domande comprese in uno specifica questionario, realizzata da EASA per la Commissione Europea, che richiede almeno il 50% di risposte positive, è stato pienamente conseguito in quanto il livella raggiunto si è attestato a 87,5%.

## Capacity

ENAV pone particolare attenzione alla qualità del servizio erogato, che nel settore è misurato attraverso il livello di puntualità garantito ai voli delle Compagnie aeree.

Anche nel 2017, in continuità con gli ultimi anni, la Società ha conseguito eccellenti prestazioni. In particolare il valore di ritardo in rotta (*en-route*) per volo assistito è stato pari a 0,009 minuti, dato molto inferiore rispetto al target fissato dalla Commissione Europea per il 2017 (0,11 minuti/volo). Nel 2017, infatti, ai 1,66 milioni di voli IFR/GAT assistiti durante la fase di volo in rotta sono stati attribuiti soltanto 14.285 minuti di ritardo ATFCM.

Tale performance positiva va considerata anche alla luce degli aumenti dei volumi di traffico aereo assistiti durante il periodo da aprile a ottobre (mediamente il +3,7% con la punta del +5,2% in ottobre) che in genere determinano incrementi dei ritardi ATFM emessi.

Tale performance qualitativa sottintende anche un valore economico, in termini di risparmio, per le compagnie aeree che volano sullo spazio aereo nazionale. Infatti, studi di settore indicano in 100 euro il valore medio del costo che i vettori sostengono per ogni minuto di ritardo ATFM. La seguente tabella evidenzia i risparmi delle compagnie aeree, in termini di minori costi sostenuti, per effetto del raggiungimento da parte di ENAV di un risultato prestazionale migliore rispetto al target fissato dal regolatore europeo.

**Capacity En-route - targets vs Actual Performance 2017**

| IFR/GAT Flights | En-route Service Unit | En-route ATFCM Delay Cost/Min |
|---|---|---|
| 1.656.594 | 8.631.816 | 100,00 |
| | *Obiettivo piano di prestazione* | *Obiettivo raggiunto* |
| En-route ATFCM Delay per Flight | 0,11 | 0,009 |
| En-route ATFCM Minutes of Delay (Min) | 182.225 | 14.258 |
| En-route ATFCM Delay Cost (Euro) | 18.222.534 | 1.425.800 |

Anche con riferimento al valore del ritardo assegnato ai voli in arrivo (cosiddetto *capacity aeroportuale*), misurato nel complesso dei cinque aeroporti soggetti al piano di performance (Roma Fiumicino, Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio), le prestazioni di ENAV nel 2017 hanno evidenziato un risultato migliore rispetto ai target fissati nello stesso piano di performance, come riportato nella seguente tabella:

**Capacity Terminal - targets vs Actual Performance 2017**

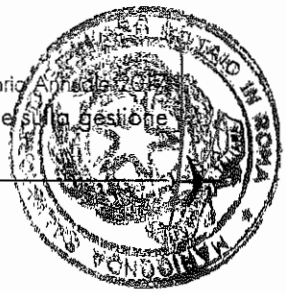
| | Obiettivo piano di prestazione | Obiettivo raggiunto |
|---|---|---|
| Terminal Arrival ATFM | non superiore a 0,41 (minuti per volo assistito) | 0,20 |
| Terminal Arrival ATFM due to ATM | non superiore a 0,02 (minuti per volo assistito) | 0,01 |

# Risultati economico - finanziari del Gruppo ENAV

## Definizione degli indicatori alternativi di performance

ENAV, in linea con gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) n. 2015/1415 che, come comunicato dalla CONSOB nella Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, sostituiscono, a partire dal 3 luglio 2016, la Raccomandazione CESR/05-178b del *Committee of European Securities Regulators* presenta, in aggiunta ai dati economico-patrimoniali e finanziari previsti dagli IFRS, alcuni indicatori da questi ultimi derivati che forniscono al management un ulteriore parametro per la valutazione delle performance conseguite dalla Capogruppo e dalle sue controllate oltre a garantire maggiare comparabilità, affidabilità e comprensibilità dell'informativa finanziaria.
Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)**: indicatore che evidenzia il risultato economico prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali e dei crediti e degli accantonamenti, così come riportati nello schema di bilancio e rettificati per i contributi in conto investimenti direttamente connessi agli investimenti in ammortamento a cui si riferiscono;
- **EBITDA margin**: è pari all'incidenza percentuale dell'EBITDA sul totale dei ricavi, rettificati dai contributi in conto investimenti come sopra specificati;
- **EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)**: corrisponde all'EBITDA al netto degli ammortamenti rettificati dai contributi in conto investimenti e dalle svalutazioni delle attività materiali e immateriali e crediti e accantonamenti;
- **EBIT margin**: corrisponde all'incidenza percentuale dell'EBIT sul totale dei ricavi decurtati dai contributi in conto investimenti come sopra specificato;
- **Capitale immobilizzato netto**: è una grandezza patrimoniale pari al capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci relative a attività materiali, attività immateriali, partecipazioni, crediti commerciali e debiti commerciali non correnti e altre attività e altre passività non correnti;
- **Capitale di esercizio netto**: è pari al capitale impiegato per l'operatività aziendale caratteristica che include le voci Rimanenze, Crediti commerciali e Altre attività correnti non finanziarie al netto dei Debiti commerciali e delle Altre passività correnti ad esclusione di quelle di natura finanziaria oltre alle attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività;
- **Capitale investito lordo**: è la somma del Capitale immobilizzato netto e del Capitale di esercizio netto;
- **Capitale investito netto**: è la somma del Capitale investito lordo decurtato dal fondo benefici ai dipendenti, dai fondi per rischi ed oneri e dai crediti per imposte anticipate al netto dei debiti per imposte differite;



- **Indebitamento finanziario netto**: è la somma delle Passività finanziarie correnti e non, dei crediti finanziari correnti e non correnti al netto dei debiti finanziari non correnti riferiti al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- **Free cash flow**: è pari alla somma del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di esercizio e del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di investimento.

Di seguito si riportano gli schemi consolidati di conto economico, struttura patrimoniale e rendiconto finanziario riclassificati, lo schema della posizione finanzioria netta consolidata e i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dal management per monitorare l'andamento della gestione.

## Conto economico consolidato riclassificato

| | 2017 | 2016 | Valori | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi da attività operativa | 863.161 | 806.410 | 56.751 | 7,0% |
| Balance | (17.223) | 16.428 | (33.651) | -204,8% |
| Altri ricavi operativi | 35.886 | 42.433 | (6.547) | -15,4% |
| Totale ricavi | 881.824 | 865.271 | 16.553 | 1,9% |
| Costi del personale | (478.422) | (478.134) | (288) | 0,1% |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 29.133 | 29.273 | (140) | -0,5% |
| Altri costi operativi | (148.940) | (161.531) | 12.591 | -7,8% |
| Totale costi operativi | (598.229) | (610.392) | 12.163 | -2,0% |
| EBITDA | 283.595 | 254.879 | 28.716 | 11,3% |
| EBITDA margin | 32,2% | 29,5% | 2,7% | 9,2% |
| Ammortamenti netto contributi su investimenti | (130.330) | (132.769) | 2.439 | -1,8% |
| Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti | (6.583) | (5.226) | (1.357) | 26,0% |
| EBIT | 146.682 | 116.884 | 29.798 | 25,5% |
| EBIT margin | 16,6% | 13,5% | 3,1% | 23,1% |
| Proventi (oneri) finanziari | (2.929) | (2.180) | (749) | 34,4% |
| Risultato prima delle imposte | 143.753 | 114.704 | 29.049 | 25,3% |
| Imposte dell'esercizio | (42.255) | (38.359) | (3.896) | 10,2% |
| Utile/(Perdito) dell'esercizio | 101.498 | 76.345 | 25.153 | 32,9% |

*Valori in migliaia di euro*

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 863,2 milioni di euro registrando un incremento, rispetto all'esercizio precedente, del 7% e sono composti per 848,8 milioni di eura dai ricavi da core business della Capogruppo e per 14,4 milioni di euro dai ricavi per attività svolte dal Gruppo sul mercato terzo.

I **ricavi da core business** registrano un incremento complessivo del 7,2%, rispetto all'esercizio precedente, e si riferiscono ai ricavi di rotta per 615,3 milioni di euro, in incremento del 5,5% per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari a +4%, in presenza di una tariffa applicata sostanzialmente invariata rispetto al 2016 pari a Euro 80,00 (Euro 80,08 nel 2016), e ai ricavi di terminale per 219,6 milioni di euro in incremento del 12,4%, rispetto al 2016, a seguito sia delle tariffe applicate che del diverso andamento delle unità di servizio sviluppate sui singoli aeroporti distinti per zone di tariffazione, che complessivamente si attestano a +3,1%, con un andamento negativo della prima zona di tariffazione e positivo per le altre due zone.
In particolare, la prima zona di tariffazione, rappresentata dall'Aeroporto di Roma Fiumicino ha registrato un minor traffico gestito, espresso in unità di servizio, del -3,5% rispetto al 2016 in quanto risente maggiormente della difficoltà del vettore Alitalia. A tale effetto si aggiunge la riduzione tariffaria nel 2017 del 6,03% che ha determinato una tariffa di Eura 188,57 rispetto a Euro 200,68 del 2016. La seconda zona di tariffazione, rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio registra un buon andamento del traffico aereo gestito che si incrementa, in termini di unità di servizio, del 4,4% rispetto al 2016, andamento che ha in parte compensato i minori ricavi derivanti dalla riduzione tariffaria nel 2017 del 10,02%, con una tariffa pari a Euro 209,95 rispetto a Euro 233,33 del 2016. La terza zona di tariffazione, che comprende 40 aeroporti a medio e basso traffico, registra un incremento nel traffico aereo gestito, espresso in unità di servizio, del +6,1% rispetto all'esercizio precedente e beneficia sia dei ricavi derivanti dagli aeroporti di Comiso e Rimini, transitati alla gestione della Capogruppo rispettivamente con decorrenza settembre e novembre 2016, che dell'incremento tariffario del 24,08% applicato per il 2017 mediante una tariffa di Euro 323,79, rispetta al 2016 in cui era presente un contributo del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) di 26 milioni di euro che ha permesso l'applicazione di una tariffa minore, pari a Euro 260,96.
I ricavi da core business comprendono inoltre i ricavi per i voli esenti di rotta e di terminale, il cui corrispettivo risulta, a norma di legge, a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze e si attestano a 13,9 milioni di euro in incremento del 5,5% rispetto all'esercizio precedente.
I **ricavi da mercato non regolamentato** ammontano a 14,4 milioni di euro, tendenzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, ma in incremento del 5,6% se si escludesse 1 milione di euro presente nel 2016 per effetto dell'accordo ricognitivo e transattivo sottoscritta dalla controllata Techno Sky con la società Leonardo S.p.A., a valle della procedura arbitrale conclusa nel mese di maggio 2016. Tale incremento si sarebbe attestato a valori ancora superiori pari a +32% escludendo dai dati del 2016 anche i ricavi per prestazioni Air Traffic Services gestiti a tariffa nel 2017. I ricavi da mercato non regolamentato risultano variati nella tipologia di prestazioni svolte nell'esercizio evidenziando un incremento dei ricavi per prestazioni svolte all'estero tra cui: i) negli Emirati Arabi, per la ristrutturazione dello spazio aereo che ha generato ricavi per 3,4 milioni di euro; ii) in Malesia per l'Air Traffic Control Center di Kuala Lumpur con ricavi pari a 2,6 miliani di euro; iii) in Libia, sia per la costruzione della torre di controllo e del blocco tecnico dell'aeroporto di Mitiga che per la formazione di 60 controllori del traffico aereo libici, per ricavi complessivi pari a 1,3 milioni di euro; iv) in Arabia Saudita per le attività di radiomisure con ricavi pari a 1,8 milioni di euro; v) in Marocco, per lo studio di procedure di volo strumentale e la ristrutturazione dello spazio aereo, con ricavi pari a 0,7 miliani di eura. Tali attività hanno permesso di compensare la riduziane dei ricavi per prestazioni *Air Traffic Services* svolte dalla Capogruppo con contratti diretti per 2,7 milioni di eura tra cui quelli riferiti all'aeroparta di Comiso, in tariffa da settembre 2016 e precedentemente gestito in convenzione diretta, e per i servizi torre dell'aeroporto di Crotone a seguita del termine dell'esercizia provvisoria a fine attobre 2016 e conseguente chiusura dello scala.

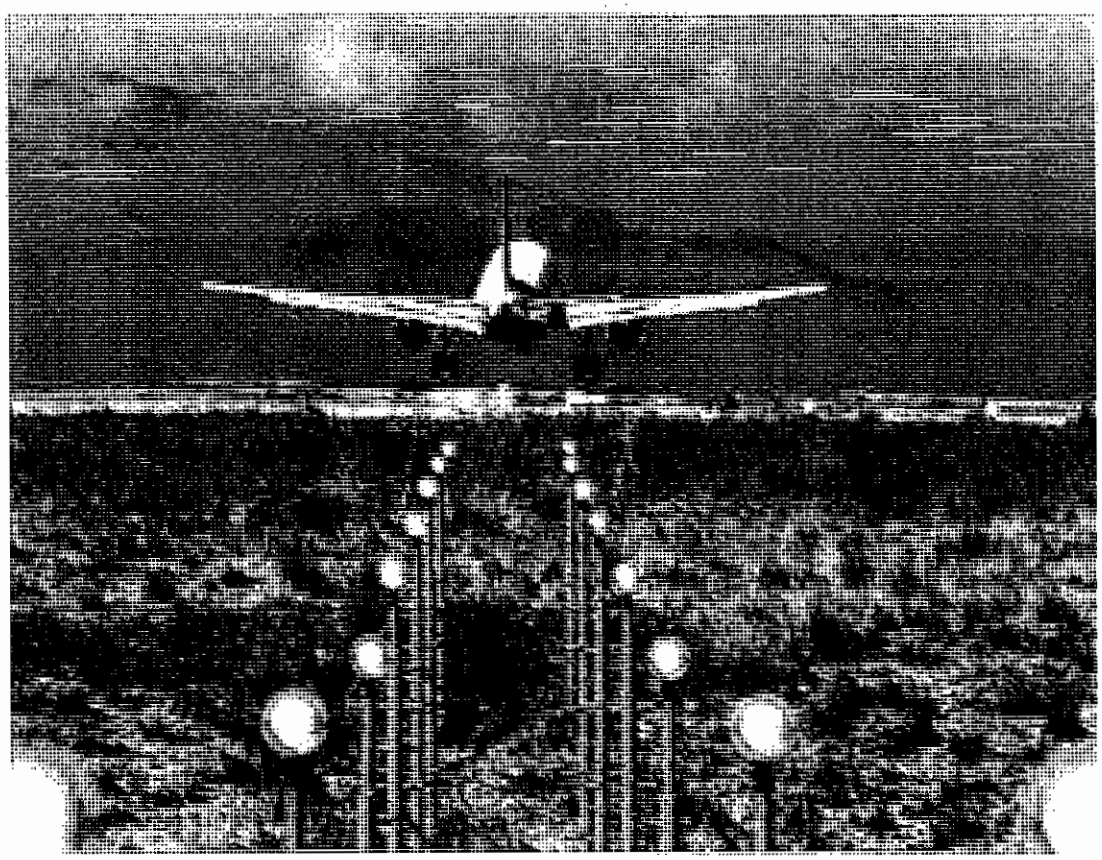
Il **balance** incide negativamente sull'ammontare dei ricavi per 17,2 milioni di euro, in riduzione complessiva di 33,6 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, ed è rappresentato dai balance iscritti nel 2017 per complessivi 6,9 milioni di euro, ridotto dall'effetto dell'attualizzazione, e dall'imputazione in tariffa e, quindi a conto economico, dei balance iscritti negli esercizi precedenti per 24 milioni di euro. In particolare si evidenzia che i balance rilevati nell'esercizio si riferiscono per 15,5 milioni di euro alla rotta e per negativi 8,6 milioni di euro al terminale. La variazione rilevata a consuntivo è principalmente ascrivibile al balance di terminale per la terza fascia di tariffazione in restituzione per 5,2 milioni di euro rispetto al 2016 in cui mostrava un saldo positivo di 20,8 milioni di eura avendo applicato una tariffa minore a quella naturale in attesa del contributo a carico del MEF.
Gli **altri ricavi operativi** si attestano a 35,8 milioni di euro in riduzione del 15,4%, rispetto al 2016, principalmente per i minori progetti finanziati europei rilevati nell'esercizio rispetto all'esercizio precedente che beneficiava del contributo, oggetto di rendicontaziane, legato al progetto finanziato Connecting European Facility 2014.
I **costi operativi** si ottestano a complessivi 598,2 milioni di euro registrando un decremento netto del 2% rispetto all'esercizia precedente e sono rappresentati dal costo del personale per 478,4 milioni di euro, altri costi operativi per 148,9 milioni di euro e dai costi per lavori interni capitalizzati che generano un effetto positivo di 29,2 milioni di euro. In particolare, il **costo del personale** registra un incremento netta della 0,1% can un andamenta diverso tra le varie voci di costo, tra cui una riduzione della parte fissa della retribuziane per la riduzione, rispetto al 2016, dell'organico del Gruppo corrispondente a 46 unità medie e 52 unità effettive, con un organico a fine 2017 di 4.181 unità (4.233 unità nel 2016). Tale riduzione ha compensato i maggiori costi connessi sia alla crescita fisiologica delle retribuzioni che i possibili effetti derivanti dal rinnovo contrattuale scaduto a fine 2016. La retribuzione variabile si incrementa del 6,5% principalmente per lo straordinario in linea operativa legato al maggiore addestramenta del personale CTA (Controllore del Traffico Aereo) per l'implementazione della piattaforma *free route*, progetto che ha coinvolto il personale operativo della Capogruppo a partire dagli ultimi mesi del 2016, per il premio di risultato variabile che contiene nel 2017 anche la quota di competenza del performance share 2017-2019. Gli oneri saciali si riducono dello 0,8% anche a seguito del raggiungimento del tetto contributivo previdenziale mentre gli altri costi del personale del 19,8%, principalmente per il minore incentivo all'esodo riconosciuto al personale in uscita nel 2017.
Gli **altri costi operativi** registrano un decremento netto del 7,8%, rispetto al 2016, a seguito sia dell'assenza dei costi legati al processo di privatizzazione che nell'esercizia precedente incidevano per 7,5 milioni di euro che da una riduzione generalizzata su varie voci di costa tra cui minori casti per acquisto parti di ricambio e dei materiali necessari alle attività di ristrutturaziane ed ammodernamento dei siti aeroportuali, la riduzione dei costi assicurativi che beneficiana del saving associato ai nuavi contratti stipulati che hanno avuto decorrenza a partire dal 1° luglio 2016, minori costi per pulizie su tutto il territorio nazianale a seguito del risparmio legato ai nuovi contratti stipulati, ai minori casti per contribuzione Eurocontrol, ai minori costi per prestazioni professionali che nel 2016 accoglievano parte dei costi associati al processo di privatizzazione.
Tali valori hanno inciso positivamente nella determinazione dell'**EBITDA** generando un incremento dell'11,3% rispetto al 2016, attestandasi a 283,6 milioni di euro con un EBITDA margin del 32,2% (29,5% nel 2016).

L'**EBIT** registra un valore pari a 146,7 milioni di euro in incremento di 29,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava a 116,9 milioni di euro. Sulla determinazione di tale risultato hanno inciso gli ammortamenti per 130,3 milioni di euro, in decremento di 2,4 milioni di euro rispetto al 2016, che compensano l'effetto derivante dalla maggiore svalutazione dei crediti effettuata nell'esercizio 2017 al fine di tenere conto della situazione Alitalia entrata nella procedura di amministrazione straordinaria con decreto del 2 maggio 2017. L'EBIT margin a fine 2017 si attesta al 16,6%, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava a 13,5%.

I **proventi ed oneri finanziari** presentono un valore negativo di 2,9 milioni di euro in incremento rispetto all'esercizio precedente di 0,7 milioni di euro per i minori proventi finanziari connessi sia agli interessi attivi sul credito iva a rimborso, totalmente incassoto, che per i minori interessi di mora attivi emersi nell'esercizio. Gli oneri finanziari registrano una variazione in diminuzione di 0,2 migliaia di euro per il minore interest cost sui benefici ai dipendenti e degli oneri finanziari di Techno Sky a seguito della chiusura della procedura arbitrale avvenuta a fine semestre 2016 che aveva opplicato interessi legali sulle poste creditizie e debitorie bloccate nel lodo arbitrale.

Le **imposte dell'esercizio** si attestano a 42,2 milioni di euro in incremento di 3,9 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito della maggiore base imponibile, sebbene il risultato del 2017 beneficia della minore fiscalità corrente per la riduzione dell'oliquota IRES dal 27,5% al 24%. Il tax rate effettivo dell'esercizio è stato del 30% rispetto il 31,1% del 2016.

L'**utile dell'esercizio**, per effetto di quanto sopra riportato, si ottesta a 101,5 milioni di euro, in incremento del 32,9% rispetto al 2016 in cui si attestava a 76,3 milioni di euro, interamente di pertinenza del Gruppo.



# Struttura Patrimoniale consolidata riclassificata

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività materiali | 1.027.516 | 1.056.281 | (28.765) |
| Attività immateriali | 124.414 | 123.084 | 1.330 |
| Partecipazioni | 51.217 | 36.468 | 14.749 |
| Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti | 64.526 | 136.770 | (72.244) |
| Altre attività e possività non correnti | (68.394) | (73.036) | 4.642 |
| Capitale immobilizzato netto | 1.199.279 | 1.279.567 | (80.288) |
| Rimanenze | 60.986 | 60.895 | 91 |
| Crediti commerciali | 285.810 | 226.651 | 59.159 |
| Debiti commerciali | (130.854) | (132.512) | 1.658 |
| Altre attività e passività correnti | (134.635) | (166.459) | 31.824 |
| Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività | 695 | 13 | 682 |
| Capitale di esercizio netto | 82.002 | (11.412) | 93.414 |
| Capitale investito lordo | 1.281.281 | 1.268.155 | 13.126 |
| Fonda benefici ai dipendenti | (55.636) | (57.388) | 1.752 |
| Fondi per rischi e oneri | (9.479) | (11.029) | 1.550 |
| Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite | 21.281 | 20.209 | 1.072 |
| Capitale investito netto | 1.237.447 | 1.219.947 | 17.500 |
| Patrimanio Netto | 1.119.965 | 1.119.826 | 139 |
| Indebitamento finanziario netta | 117.482 | 100.121 | 17.361 |
| Copertura del capitale investito netto | 1.237.447 | 1.219.947 | 17.500 |

*Valori in migliaia di eura*

Il **Capitale investito netto** si attesta a 1.237,4 milioni di euro in incremento di 17,5 milioni di euro rispetto ol 31 dicembre 2016, come risultato delle variazioni avvenute nelle seguenti voci.
Il **Capitale immobilizzato netto** pari a 1.199,3 milioni di euro si è decrementato di 80,3 milioni di euro, rispetto il 31 dicembre 2016, per: i) il decremento delle attività materiali per 28,8 milioni di euro a seguito della rilevazione di ammortamenti superiori rispetto agli investimenti in corso di realizzazione rilevati nell'esercizio; ii] l'incremento della voce partecipazioni per 14,7 milioni di euro per il versamento della terzo e quarta tranche di prezzo per l'acquisto delle quote di Aireon LLC, per un investimento complessivo di 61,2 milioni di dollari e una quota detenuta al 31 dicembre 2017 del 10,07%; iii] una riduzione netta dei crediti e debiti commerciali non correnti, riferiti esclusivamente al balance, per 72,2 milioni di euro quale effetto netto tra la rilevazione dei balance dell'esercizio 2017 per 6,9 milioni di euro, la concellazione di 26 milioni di euro dei balance di terminole di terza fascia rilevati in esercizi precedenti e riconosciuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con il Decreto Legge n. 50/2017 art. 51 a riduzione del debito iscritto verso lo stesso di competenza del 2014 e la riclassifica nei crediti commerciali e debiti commerciali correnti dei balance che verranno inseriti in tariffa nel 2018.

Il **capitale di esercizio netto** si attesta a 82 milioni di euro in incremento di 93,4 milioni di euro rispetto ol 31 dicembre 2016. Le principoli variazioni sono riferite a: i) l'incremento dei crediti commerciali per 59,2 milioni di euro di cui riferiti a crediti Eurocontrol per 21,1 milioni di euro, a seguito del maggior fotturato rilevato negli ultimi due mesi del 2017, rispetto allo stesso periodo del 2016 e al mancato incasso di due mesi del fatturato verso Alitolia; ai crediti per balance per 41,4 miliani di euro principalmente per l'imputazione nella quota corrente di quata parte dei balance che verranna inseriti in tariffa nel 2018. Tali incrementi sono stati ridatti di 6,8 milioni di euro a seguita della svalutazione prudenziale dei crediti effettuata nell'esercizio e riferita od Alitalia, o vettori aerei falliti e ad una società di gestione; ii) il decremento netto dei debiti commerciali per 1,6 milioni di euro riferito a maggiori pagamenti verso fornitari e incremento dei debiti per balance a seguito della riclassifica nella quota corrente di parte dei balance che verranna inseriti in tariffa nel 2018; iii) la variazione delle altre attività e passività correnti che determinano un effetta netto di minor debito per 31,8 milioni di eura su cui ha inciso una riduzione dei crediti tributari per 13,9 milioni di euro per l'incassa del credito iva del 2016 e la riduziane del credito IRAP a seguita della compensazione con l'imposta di competenza dell'esercizio; azzeramento del debito verso il MEF che al 31 dicembre 2016 era pari a 38,2 milioni di euro a seguito sia della cancellazione di 26 milioni di euro per gli effetti associati al Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 che per il pagamento della restante parte incrementata della quota di competenza del 2016 per complessivi 64,9 milioni di euro.

Nella determinazione del **capitale investito netto** incide anche il Fondo benefici ai dipendenti per negativi 55,6 milioni di euro, che ha registrato nell'esercizio una variazione positiva di 1,7 milioni di euro sia per le liquidaziani ed anticipazioni erogate che per l'utile attuariale rilevato al 31 dicembre 2017, oltre ai fondi per rischi ed oneri per 9,5 milioni di eura e i crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite per un importo netto di positivi 21,3 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.119,9 milioni di euro e registra un lieve incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 a seguito principalmente dell'utile dell'esercizia 2017 pari a 101,5 milioni di euro, in incremento di 25,1 milioni di eura rispetto al 2016, e delle variazioni in diminuzione del patrimonio netto per il pagamento del dividendo di 95,3 milioni di euro e dall'effetto negativo della riserva di conversione dei bilanci in valuta estera per 5,7 milioni di euro.

Il **prospetto di raccordo** tra il risultato e il patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori del Gruppo al 31 dicembre 2017 comparativo con quello al 31 dicembre 2016 è riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 nel commento alla nota n. 18.



L'**indebitamento finanziario netto** presenta un saldo di 117,5 milioni di euro in incremento rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2016 di 17,4 milioni di euro, come rappresentato nella seguente tabella:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 263.325 | 231.007 | 32.318 |
| Crediti finanziari correnti | 325 | 1.221 | (896) |
| Indebitamento finanziario corrente | (30.462) | (32.622) | 2.160 |
| Posizione finanziaria corrente netta | 233.188 | 199.606 | 33.582 |
| Debiti finanziari non correnti | 0 | (104) | 104 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (350.670) | (299.623) | (51.047) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (350.670) | (299.727) | (50.943) |
| Indebitamento finanziario netto | (117.482) | (100.121) | (17.361) |

*Valori in migliaia di euro*

Al 31 dicembre 2017 la variazione negativa dell'indebitamento finanziario netto per 17,4 milioni di euro riflette sia l'effetto del flusso di cassa positivo prodotto dagli incassi che i pagamenti connessi all'operatività ordinaria, dovuti principalmente ai seguenti eventi: i) il pagamento del dividendo per 95,3 milioni di euro effettuato nel mese di maggio; ii) il pagamento del debito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per 64,9 milioni di euro; iii) il versamento della terza e quarta tranche di prezzo per l'acquisizione della partecipazione in Aireon per 22,9 milioni di dollari; iv) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 15 milioni di euro; v) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 35,2 milioni di euro. L'indebitamento finanziario non corrente si incrementa di 51 milioni di euro quale effetto netto tra l'accensione di una linea di finanziamento con la BEI di 80 milioni di euro e il rimborso di due quote semestrali sui finanziamenti a medio termine per 31,3 milioni di euro.

# Rendiconto finanziario consolidato

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di esercizio | 193.638 | 225.206 | (31.568) |
| Flusso di cassa generoto/(ossorbito) dalle attività di investimento | (115.016) | (89.446) | (25.570) |
| Flusso di cossa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento | (46.094) | (77.644) | 31.550 |
| Flusso monetario netto dell'esercizio | 32.528 | 58.116 | (25.588) |
| Disponibilità liquide ad inizio esercizio (*) | 231.811 | 174.141 | 57.670 |
| Differenze cambio su disponibilità iniziali | (64) | (446) | 382 |
| Disponibilità liquide o fine esercizio (*) | 264.275 | 231.811 | 32.464 |
| Free cash flow | 78.622 | 135.760 | (57.138) |

*Valori in migliaia di euro*

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti accolgono all'inizio dell'esercizio 804 migliaia di euro della liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione che nelle disponibilità liquide a fine esercizio si attestano a 950 migliaia di euro.

Il **Flusso di cassa da attività di esercizio** generato al 31 dicembre 2017 ammonta a 193,6 milioni di euro in decremento di 31,6 milioni di eura rispetto oll'esercizia precedente, per: i) i maggiori crediti Eurocontrol sia per il maggior fatturato degli ultimi due mesi dell'anno, e quindi non scaduti, che per il mancato incasso dei crediti vantati verso Eurocontrol per prestazioni riferite alla società Alitalia per 17,9 milioni di euro; ii) il minore incasso del credito iva che è stato pari a 13,6 milioni di euro rispetto ai 61,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016; iii) l'incremento del debito per balance a seguito della maggiore iscrizione nell'esercizio di balance negativi per complessivi 23,5 miliani di eura rispetto ai 17 milioni di euro del 2016; iv) i minori crediti per balance iscritti nel 2017 per 18,6 milioni di euro; v) la riduzione delle altre passività correnti a seguito del pagamento verso il MEF di complessivi 64,9 miliani di euro di cui in parte riferiti al 2014; vi) la minore variazione legata ol fondo rischi che nel 2016 era stato utilizzato a seguito della definizione del contenziasa della controllata Techna Sky per 5,2 milioni di euro; effetti compensati in parte dal maggior risultato dell'esercizio per 25,1 milioni di eura.

Il **Flusso di cassa da attività di investimento** al 31 dicembre 2017 ammonta a negativi 115 miliani di euro in incremento di 25,6 milioni di euro, rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2016, che sebbene in presenza di un valore dei capex pari a 115,4 milioni di euro tendenzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, ha rilevata maggiori pagamenti verso i fornitori legati ai progetti di investimento per 8,7 milioni di eura. Il maggiore flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento è inoltre influenzato dal versamento della terza e quarta tranche di prezzo per l'acquisto della partecipazione in Aireon per 16,9 milioni di euro, non presente al 31 dicembre 2016.

Il **Flusso di cassa da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 46,1 milioni di euro registrando una variazione positiva di 31,5 miliani di euro, rispetta all'esercizia precedente, per l'accensione di una linea di finanziamento con la BEI di 80 milioni di eura che ha parzialmente compensato l'assorbimento della liquidità per il pagamenta del dividendo di 95,3 milioni di euro in incremento di 48 milioni di euro rispetta al 31 dicembre 2016.

Il **free cash flow** si attesta a 78,6 milioni di euro grazie al flussa di cassa generato dalle attività di esercizio che ha permesso di caprire il flusso di cassa assorbito dolle attività di investimenta. A tal proposito, si evidenzia che al netto dell'attività di investimento in Aireon che ha assorbito cassa per 16,9 miliani di euro, il free cash flow si sarebbe attestato a 95,5 milioni di euro con una variaziane negativa di 40,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente per il mancato incassa dei crediti vantati versa Alitalia, al minor incasso del credito IVA e ai maggiori pagamenti effettuati ai fornitori per progetti di investimento.

# Risultati economico - finanziari di ENAV

Di seguito si riportano gli schemi di conto economico, struttura patrimoniale e rendiconto finanziario riclassificati, lo schema della posizione finanziaria netta e i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dal management per monitorare l'andamento della gestione.

## Conto Economico riclassificato

| | 2017 | 2016 | Valori | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi da attività operativa | 859.202 | 801.765 | 57.437 | 7,2% |
| Balance | (17.223) | 16.428 | (33.651) | -204,8% |
| Altri ricavi operativi | 36.381 | 42.139 | (5.758) | -13,7% |
| Totale ricavi | 878.360 | 860.332 | 18.028 | 2,1% |
| Costi del personale | (415.966) | (414.180) | (1.786) | 0,4% |
| Costi per lavori interni capitolizzati | 7.590 | 7.507 | 83 | 1,1% |
| Altri costi operativi | (194.354) | (205.166) | 10.812 | -5,3% |
| Totale costi operativi | (602.730) | (611.839) | 9.109 | -1,5% |
| EBITDA | 275.630 | 248.493 | 27.137 | 10,9% |
| EBITDA margin | 31,4% | 28,9% | 2,5% | 8,6% |
| Ammortamenti netto contributi su investimenti | (132.582) | (134.573) | 1.991 | -1,5% |
| Svalutaziani, perdite (riprese) di valore ed accan.ti | (6.568) | (5.039) | (1.529) | 30,3% |
| EBIT | 136.480 | 108.881 | 27.599 | 25,3% |
| EBIT margin | 15,5% | 12,7% | 2,9% | 22,8% |
| Proventi (oneri) finanziari | (2.715) | (1.659) | (1.056) | -63,7% |
| Risultato prima delle imposte | 133.765 | 107.222 | 26.543 | 24,8% |
| Imposte dell'esercizio | (39.260) | (35.818) | (3.442) | 9,6% |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 94.505 | 71.404 | 23.101 | 32,4% |

*Valori in migliaia di euro*

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 859,2 milioni di eura e registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente del 7,2%. Tale risultato è legato all'incremento dei ricavi di rotta e dei ricavi di terminale sia per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari rispettivamente a +4% e +3,1%, rispetto al 2016, che per le tariffe opplicate relative al terminale, in quanto la rotta ha beneficiato di una tariffa sostanziolmente invariata rispetto al 2016 pari a Euro 80,00 (Euro 80,08 nel 2016).

Relativamente ai ricavi di terminale si osserva un incremento delle unità di servizio per la seconda e terza fascia di tariffazione ed un decremento della prima zona di tariffazione, rappresentata dall'Aeroporto di Roma Fiumicino, che ha registrato minori unità di servizio per -3,5% rispetto al 2016 in quanto risente maggiormente della difficoltà del vettore Alitalia. A tale effetto si aggiunge la riduzione tariffaria del 6,03% attuata nel 2017. La seconda zona di tariffazione, rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio registra un incremento delle unità di servizio del 4,4%, rispetto al 2016, andamento che ha in parte compensato i minori ricavi rilevati a seguito della minore tariffa applicata nel 2017 per -10,02%. La terza zona di tariffazione, che comprende 40 aeroporti a medio e basso traffico, registra un incremento nel traffico aereo gestito, espresso in unità di servizio, del +6,1% rispetto all'esercizio precedente e beneficia sia dei ricavi derivanti dogli aeroporti di Comiso e Rimini, transitati alla gestione della Capogruppo rispettivamente con decorrenza settembre e novembre 2016, che dell'incremento tariffario del 24,08% applicato per il 2017 mediante una tariffa di Euro 323,79, rispetto al 2016 in cui era presente un contributo del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) di 26 milioni di euro che ha permesso l'applicazione di una tariffa minore, pari a Euro 260,96.

I **ricavi da mercato non regolamentato** ammontano a 10,4 milioni di euro e registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente del 4%, per le maggiori attività svolte sul mercato estero che hanno permesso di compensare i minori ricavi per prestazioni *Air Traffic Services* svolte con contratti diretti che ammontavano nel 2016 o 2,7 milioni di euro, tra cui quelli riferiti oll'aeroporto di Comiso, in toriffa da settembre 2016 e precedentemente gestito in convenzione diretta, e per i servizi torre dell'aeroporto di Crotone a seguito del termine dell'esercizio provvisorio a fine ottobre 2016 e conseguente chiusura dello scolo.

Il **balance** incide negativomente sull'ommontare dei ricavi per 17,2 milioni di euro, in riduzione complessiva di 33,6 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, ed è rappresentato dai balance iscritti nel 2017 per complessivi 6,9 milioni di euro ridotto dall'effetto dell'ottualizzaziane dei suddetti crediti e dall'imputazione in tariffa e quindi a conto economica dei balance iscritti negli esercizi precedenti per 24 milioni di euro.

I **costi operativi** si ottestano a complessivi 602,7 milioni di euro e registrano un decremento netto dell'1,5% rispetta all'esercizio precedente e sono roppresentoti dal costo del personale per 415,9 milioni di euro, altri costi operativi per 194,3 milioni di euro e doi costi per lavori interni capitalizzati che generano un effetto positivo di 7,6 miliani di euro. In particolare, il **costo del personale** registra un incremento netto dello 0,4% legato principalmente alla retribuzione variobile e una minore retribuziane fissa anche a seguito dello riduzione dell'arganico di 31 unità medie, e una consistenza a fine 2017 di 3.364 unità (3.395 unità nel 2016). Gli **altri costi operativi** registrano un decremento netta del 5,3%, rispetto al 2016, a seguito sia dell'ossenza dei costi legati al processo di privatizzazione che nell'esercizio precedente incidevano per 7,5 milioni di eura che da una riduzione generalizzata su varie voci di costo che ha compensato delle spese maggiori sastenute a seguito del nuovo stotus di società quotota che a supporto delle nuove commesse estere.

Tali volori hanno inciso positivamente nella determinazione dell'**EBITDA** generando un incremento dell'10,9% rispetto ol 2016, attestandosi a 275,6 milioni di euro can un EBITDA margin del 31,4% (28,9% nel 2016).

L'**EBIT** registra un valare pori o 136,5 milioni di euro in incremento di 27,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava o 108,9 milioni di euro. L'EBIT morgin o fine 2017 si attesta ol 15,5%, in miglioramento rispetto all'esercizia precedente in cui si attestava a 12,7%.

I **proventi ed oneri finanziari** presentano un valore negativa di 2,7 milioni di euro in incremento rispetto all'esercizio precedente di 1 milione di euro per i minari proventi finonziari connessi sia ogli interessi ottivi sul credito iva a rimborso, totalmente incassato, che per i minori interessi di moro attivi emersi nell'esercizio oltre all'effetto associata alle perdite su cambi.

Le **imposte dell'esercizio** si attestano a 39,3 milioni di euro in incremento del 9,6% rispetto al 2016 a seguito della maggiore base imponibile, sebbene il risultato del 2017 beneficia della minore fiscalità corrente per la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24%. Il tax rate è risultato pari a 29,9% rispetto al 31,8% del 2016.
Per effetto di quanto sopra riportato, si registra un **utile dell'esercizio** di 94,5 milioni di euro, in incremento del 32,4% rispetto al 2016 in cui si attestava a 71,4 milioni di euro.

## Struttura Patrimoniale riclassificata

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività materiali | 1.047.735 | 1.076.263 | (28.528) |
| Attività immateriali | 57.773 | 56.523 | 1.250 |
| Partecipazioni | 147.071 | 142.579 | 4.492 |
| Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti | 64.526 | 136.770 | (72.244) |
| Altre attività e passività non correnti | (83.089) | (88.720) | 5.631 |
| Capitale immobilizzato netto | 1.234.016 | 1.323.415 | (89.399) |
| Rimanenze | 60.968 | 60.872 | 96 |
| Crediti commerciali | 281.987 | 224.515 | 57.472 |
| Debiti commerciali | (124.984) | (125.705) | 721 |
| Altre attività e passività correnti | (158.438) | (187.796) | 29.358 |
| Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività | 705 | 705 | 0 |
| Capitale di esercizio netto | 60.238 | (27.409) | 87.647 |
| Capitale investito lordo | 1.294.254 | 1.296.006 | (1.752) |
| Fondo benefici ai dipendenti | (37.703) | (38.561) | 858 |
| Fondi per rischi e oneri | (9.164) | (10.714) | 1.550 |
| Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite | 14.554 | 13.516 | 1.038 |
| Capitale investito netto | 1.261.941 | 1.260.247 | 1.694 |
| Patrimonio Netto | 1.141.670 | 1.142.863 | (1.193) |
| Indebitamento finanziario netto | 120.271 | 117.384 | 2.887 |
| Copertura del capitale investito netto | 1.261.941 | 1.260.247 | 1.694 |

*Valori in migliaio di euro*

Il **Capitale investito netto** si attesta a 1.261,9 milioni di euro in incremento di 1,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, come risultato delle variazioni avvenute nelle seguenti voci.

Il **Capitale immobilizzato netto** pari a 1.234 milioni di euro si è decrementato di 89,4 milioni di eura, rispetto il 31 dicembre 2016, per: i) il decremento delle attività materiali per 28,5 milioni di euro a seguito della rilevazione di ammortamenti superiori rispetto agli investimenti in corso di realizzazione rilevati nell'esercizio; ii) l'incremento della voce partecipazioni per 4,5 milioni di euro per il versamento effettuato alla controllata ENAV North Atlantic per l'acquisto dell'ultima quota di partecipazione in Aireon LLC, con un investimento complessivo di 61,2 milioni di dollari versati e una quota detenuta al 31 dicembre 2017 del 10,07%; iii) una riduziane netta dei crediti e debiti commerciali non correnti, riferiti esclusivamente ol balance, per 72,2 milioni di euro quale effetto netto tra la rilevazione dei balance dell'esercizio 2017 per 6,9 milioni di euro, la cancellazione di 26 milioni di eura dei balance di terminale di terza fascia rilevati in esercizi precedenti e riconosciuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con il Decreto Legge n. 50/2017 art. 51 o riduzione del debito iscritto verso lo stesso di competenza del 2014 e la riclassifica nei crediti commerciali e debiti commerciali correnti dei balonce che verranno inseriti in tariffa nel 2018.

Il **capitale di esercizio netto** si attesta a 60,2 milioni di euro in incremento di 87,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Le principali variazioni sono riferite a: i) l'incremento dei crediti commerciali per 57,5 milioni di euro di cui riferiti a crediti Eurocontrol per 21,1 milioni di euro, a seguita del maggior fatturato rilevato negli ultimi due mesi del 2017, rispetto allo stesso periodo del 2016 e al mancato incosso di due mesi del fatturato verso Alitalia; ai crediti per balance per 41,4 milioni di euro principalmente per l'imputazione nella quota corrente di quota parte dei balance che verranno inseriti in toriffa nel 2018; ii) il decremento netto dei debiti commerciali per 0,7 milioni di eura riferito a maggiori pagamenti verso fornitori e all'incremento dei debiti per balance per la riclassifica nella quata corrente di parte dei balance che verranno inseriti in tariffa nel 2018; iii) la variazione delle altre attività e passività correnti che determinono un effetta netto di minor debita per 29,3 milioni di euro su cui ha inciso una riduzione dei crediti tributari per 11,5 milioni di euro per l'incasso del credito ivo del 2016 e la riduzione del credito IRAP a seguito dello compensozione con l'imposta di competenza dell'esercizio; azzeramento del debita verso il MEF che al 31 dicembre 2016 era pari a 38,2 milioni di euro a seguito sio della cancellazione di 26 milioni di eura per gli effetti associati ol Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 che per il pagamento della restonte parte incrementata della quota di competenza del 2016 per complessivi 64,9 milioni di euro.

Nella determinazione del **capitale investito netto** incide anche il Fondo benefici ai dipendenti per negativi 37,7 milioni di euro, oltre ai fondi per rischi ed oneri per 9,2 milioni di euro e i crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite per un importo netto di positivi 14,5 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** si attesta a 1.141,7 milioni di euro e registra un decremento di 1,2 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2016, per il pagamento del dividendo di 95,3 milioni di euro, per la riduzione della riserva da cosh flow hedge di 0,8 milioni di euro, effetti in parte compensati dal maggiore utile dell'esercizio 2017 pari a 94,5 milioni di euro, in incremento di 23,1 milioni di euro rispetto ol 2016.



L'**indebitamento finanziario netto** presenta un saldo di 120,3 milioni di euro in incremento, rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2016, di 2,9 milioni di euro, come rappresentato nella seguente tabella:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 257.550 | 213.744 | 43.806 |
| Crediti finanziari correnti | 325 | 1.221 | (896) |
| Indebitamento finanziario corrente | (30.462) | (32.622) | 2.160 |
| Posizione finanziaria corrente netta | 227.413 | 182.343 | 45.070 |
| Crediti finanziari non correnti | 2.986 | 0 | 2.986 |
| Debiti finanziari non correnti | 0 | (104) | 104 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (350.670) | (299.623) | (51.047) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (347.684) | (299.727) | (47.957) |
| Indebitamento finanziario netto | (120.271) | (117.384) | (2.887) |

*Valori in migliaia di euro*

Al 31 dicembre 2017 la variazione negativa dell'indebitamento finanziario netto per 2,9 milioni di euro riflette sia l'effetto del flusso di cassa positivo prodotto dagli incassi che dei pagamenti connessi all'operatività ordinaria dovuti principalmente ai seguenti eventi: i) il pagamento del dividendo per 95,3 milioni di euro effettuato nel mese di maggio; ii) il pagamento del debito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per 64,9 milioni di euro; iii) il pagamento all'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di proprio competenza per 15 milioni di euro; iv) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 34,7 milioni di euro. L'effetto di tali esborsi è stato mitigato dagli incassi ricevuti nell'esercizio per il credito iva di 13,7 milioni di euro e dai prefinanziamenti e interim payment a valere sui progetti finanziati europei. L'indebitamento finanziario non corrente si incrementa di 51 milioni di euro quale effetto netto tra l'accensione di una linea di finanziamento con la BEI di 80 milioni di euro e il rimborso di due quote semestrali sui finanziamenti a medio termine per 31,3 milioni di euro.

## Rendiconto finanziario

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Flussa di cassa generato/(assorbito) dalle attività di esercizio | 196.480 | 224.901 | (28.421) |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento | (102.617) | (89.256) | (13.361) |
| Flussa di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento | (50.058) | (78.473) | 28.415 |
| Flusso monetario netto dell'esercizio | 43.805 | 57.172 | (13.367) |
| Disponibilità liquide ad inizio esercizio | 213.745 | 156.573 | 57.172 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | 257.550 | 213.745 | 43.805 |
| Free cash flow | 93.863 | 135.645 | (41.782) |

*Valori in migliaia di euro*

Il **Flusso di cassa da attività di esercizio** generato al 31 dicembre 2017 ammonta a 196,5 milioni di euro in decremento di 28,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, per: i) i maggiori crediti Eurocontrol sia per il maggior fatturato degli ultimi due mesi dell'anno, e quindi non scaduti, che per il mancato incasso dei crediti vantati verso Alitalia per 17,9 miliani di euro; ii) il minare incassa del credito iva che è stato pari a 13,6 milioni di eura rispetto ai 61,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016; iii) l'incremento del debito per balance a seguito della maggiare iscrizione nell'esercizio di balance negativi per complessivi 23,5 milioni di euro rispetto ai 17 milioni di euro del 2016; iv) i minori crediti per balance iscritti nel 2017 per 18,6 milioni di euro; v) la riduzione delle altre passività carrenti a seguito del pagamenta versa il MEF di complessivi 64,9 milioni di euro di cui in parte riferito al 2014; effetti campensati in parte dal maggior risultata dell'esercizio per 23,1 milioni di euro.

Il **Flusso di cassa da attività di investimento** al 31 dicembre 2017 ammonta a negativi 102,6 milioni di euro in incrementa di 13,4 milioni di eura, rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2016, che ha rilevato maggiori pagamenti versa i fornitori legati ai pragetti di investimento per 8,9 milioni di euro. Il maggiore flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento è inoltre influenzato dal versamenta alla controllata ENAV North Atlantic della quarta tranche di prezzo per l'acquista della partecipazione in Aireon per 4,5 milioni di euro, non presente al 31 dicembre 2016.

Il **Flusso di cassa da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 50 miliani di euro registrando una variaziane pasitiva di 28,4 miliani di euro, rispetto all'esercizio precedente, per l'accensiane di una linea di finanziamenta con la BEI di 80 miliani di euro che ha parzialmente campensato l'assorbimento della liquidità per il pagamenta del dividendo di 95,3 milioni di euro in incremento di 48 miliani di euro rispetta al 31 dicembre 2016 e il finanziamento intercompany eragata a ENAV North Atlantic per 3,3 milioni di euro.

Il **free cash flow** si attesta a 93,9 milioni di euro grazie al flussa di cassa generata dalle attivitò di esercizio che ha permessa di caprire il flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento.

# Risorse Umane

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo ENAV presenta un organico di 4.181 unità registrando un decremento effettivo di 52 unità rispetto all'organico del 2016 e l'organico medio, che si attesta a 4.243 unità, si riduce di 46 risorse. Il Gruppo è presente su tutto il territorio nazionale per la fornituro dei servizi di assistenza al volo e per la manutenzione degli impianti operativi ed in Malesia per le attività di consulenza aeronautica e per lo sviluppo delle attività commerciali.
Il costo del personale di Gruppo si è attestato a 478,4 milioni di euro tendenzialmente in lineo rispetto all'esercizio precedente.

## Le relazioni industriali

Il dialogo sociale nel corso del 2017 si è sviluppato su temi quali "efficienza e valorizzazione delle persone", "solidarietà" e "innovazione".
Relativamente al tema dell'*efficienza* e *valorizzazione delle persone*, si evidenzia il significativo accordo del 14 aprile 2017 che, muovendo delle importanti novità introdotte dal Jobs Act in tema di mansiani dei lavoratori, è volto a garantire l'employability del personale ENAV coniuganda azioni di ottimizzazione organizzativa e di riqualificazione professionole preceduta da idonei percorsi formativi. Una prima applicazione di questo accordo ha già visto coinvolte circa 30 risorse che oggi svolgono una nuova attività. Nella stessa ottico si inquadra l'accordo del 23 novembre 2017 in merito ai riflessi sul personole derivanti dollo spostamento all'Area Control Center di Roma Ciampino della gestione degli avvicinamenti allo spazio aereo di Olbio. Anche in tal caso l'intesa ha consentito di coniugare l'efficienza organizzativa con la valorizzazione professionale, grazie olla formazione. Infatti, l'adeguamento dell'organico dell'aeroporto di Olbia, che si baserà sui nuovi livelli di servizio e dunque al netto dell'avvicinamento, è stato oggetto di uno specifico focus con il sindocato, culminato nell'apertura di un percarso di crescita professionale che coinvolgerà circa il 30% dei controllori dell'oeroparto di Olbia, i quali, dopo un accurato periodo di training, potranno conseguire la speciolizzazione di controllore di Areo Control Center e svolgere le loro funzioni presso il Centro di Controllo d'Area di Milano. La *solidarietà* è stato l'incentivo che ha spinto gli attori delle relazioni industrioli, supportati dal Comitato Pori Opportunità, a stipulare l'accordo sulla cessione delle ferie. Andando oltre le previsioni legislative, si è convenuto di consentire la cessione delle ferie oi colleghi in stato di necessità documentata anche per l'assistenza dei parenti entro il primo grado (non solo i figli minori), del coniuge e del convivente more uxorio. Ammirevole la risposta del personale ENAV sin dai primi cosi di applicozione dell'accordo, con un'offerta solidale di ferie che è andota ben oltre le necessità manifestate.
Infine, sul fronte del dialogo a sostegno dell'*innovazione* si segnala l'intesa volta a garantire l'eccellenza del servizio attroverso la previsione di condizioni rivelatesi idonee a sostenere la crescita del traffico derivante dall'entrota a pieno regime del Free Route.
Con riferimento al tema pensionistico, il decreto legge 148/2017 all'art. 12-bis ha introdotto per i lavorotori della Capogruppo, iscritti nei profili di controllori del traffico aereo, piloti ed operatori radiomisure, esperti di assistenza ol volo ed esperti meteo, che honno perduto il titolo abilitante e che sono stati ossunti dopo il 31 dicembre 1995 o che abbiano esercitato l'opzione per l'iscrizione presso l'Inps, la possibilità di raggiungere i requisiti di pensionamento ol compimento dei 60 anni di età, in anticipo di alcuni anni rispetto olla normotiva vigente.

# La formazione

Le ore di formazione erogate da Academy duronte il 2017 sono state complessivamente 55.171 per 2.190 partecipanti, suddivise in: 5.223 ore di formazione ab-initio (21 partecipanti), 1.850 ore di farmazione avanzata (17 partecipanti), 10.881 ore di formazione continua (423 partecipanti), 28.488 ore di farmazione per clienti esterni (257 partecipanti), 2.256 ore di formaziane e-learning (808 allievi) e 6.473 ore di formazione human performance (664 partecipanti).
Se da un lato si è manifestato un leggero decremento delle attività di formazione interna, dall'altro il 2017, ha visto un incremento significativo delle ore di training per il mercato esterno con l'erogazione di 3 nuovi corsi per l'ANSP della Libia e di 3 seminari ATM/Meteo per l'Istituta Besta di Ragusa. In collaboraziane con la Funzione Progettazione Spazi Aerei, è stato erogato un corso per le procedure per la navigazione aerea GNSS RNAV.
In relazione alle attività cannesse al catalogo di offerta dei servizi di training, tra le iniziative più rilevanti, sana stati realizzati 4 corsi Meteo/AFIS, si è concluso un corso FISO e ne sono stati realizzati altri 2 nuovi corsi, un corso Apron management per la società di gestione aeroporto di Cagliari e la replica del corsa di aggiarnamento per il personale ENEA.
Il 2017 è stato un anno importante per il consolidamento dello Human Factor in ENAV sia nel contesto ATM, attraverso il Regolamento Europeo 340/2015, sia nel contesto delle Radiomisure attraverso le Decision 2015/022/R e 2015/023/R relative al training Crew Resource Management (CRM). Più nello specifico è stato avviato il programma triennale I-HPI Inside Human Performance Improvement suddiviso in un percorso di "Training the trainer" rivolto a 92 partecipanti per un totale di 2.142 ore formative, un intervento di formazione rivolto ai capi impianto operativi (34 destinatari per 136 ore di training) e un'attività di diffusione sul territorio rivolta a 481 OJTI per un totale di 3.832 ore di formazione.
Le restanti ore riguardano un corso Comando rivolto a 4 risorse di Radiomisure e l'attività di aggiornamento e professionalizzazione allo Human Factor destinata al persanale Radiomisure. Infine completa il quadro delle attività un corso di aggiornamento CISM rivolto a 25 Peers.
Relativamente alla formaziane manageriale e specialistica, nel carso del 2017, sono stati effettuati interventi formativi per 11.751 ore complessive coinvolgendo 826 risorse delle funzioni di staff centrali e della Direzione Servizi della Navigazione Aerea. La formazione ha riguardata sia un progetto di change management volto a ridefinire i valori guida e il modello di management aziendale in linea con le nuove logiche di mercato che formazione specialistica sui temi di Project Management, sui servizi fiduciari e sul nuovo codice degli appalti pubblici. Inoltre, sona state attivate tre tipologie di formazione linguistica per un tatale di 1.690 ore e 89 discenti, riguardanti 48 percorsi individuali erogati in madalità multimediale, 14 carsi frontali per dirigenti e 3 ediziani del warkshop in aula finalizzato a migliorare le tecniche di comunicazione e capacità di negaziaziane in lingua.

# Interventi organizzativi

Gli interventi organizzativi più significativi del 2017 hanno principalmente riguardata:

- l'ampliamento delle competenze della funzione *Qualità e Sistemi di Gestione*, a seguito dell'acquisizione delle responsabilità relative alla tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lovoro di cui al D.Lgs. 81/08 e alla tutela ambientale di cui al D.Lgs. 152/06, con conseguente ridenominazione in *Qualità, Sistemi di Gestione e HSE*;
- la diversa articolazione della funzione *Internal Audit*, al fine di garantirne maggiore aderenza alle responsabilità in materia di prevenzione della corruziane e delle frodi a livella di Gruppo;

- l'istituzione, nell'ambito della Direzione Servizi Navigazione Aerea, del nuovo *Centro Aeroportuale "Comiso";*
- la riorganizzazione della funzione *Security* per il miglior presidio della sicurezza delle infrastrutture, del personale, delle informazioni, dei sistemi e delle reti dati;
- la riorganizzazione della funzione *Acquisti,* con conseguente accentramento in *service* degli approvvigionamenti di beni, servizi e lavori delle società del Gruppo;
- la riorganizzazione nell'ambito della funziane *Amministrazione, Finanza e Controllo* del presidio relativo alla gestione finanziaria, con l'intraduzione di una struttura dedicata alle operazioni straordinarie e l'istituzione, nell'ambito delle attività dell'amministraziane, di un settore a supporto del Dirigente Preposto per le attività specifiche previste dal *Testo Unico della Finanza (TUF);*
- la riorganizzazione di alcuni settori nell'ambito della funzione Progettazione Spazi Aerei per una maggiore aderenza all'evoluzione dei processi gestiti.

## La salute e la sicurezza sul lavoro

Relativomente alle prestazioni in materio di tutela della sicurezza sul lavoro, sono stati aggiornati n. 48 Dacumenti di valutazione dei rischi, o seguito del conferimento delle deleghe di funzioni del Datore di Lovoro, della valutazione del rischio all'esposizione a campi elettromagnetici, dell'aggiornamento di dati specifici per i singoli siti oltre alla mutata organizzazione aziendale che ha portato oll'aggiornamento anche di n. 16 piani di emergenzo.
Con riferimento alle indagini ambientali nei luoghi di lavoro è stata effettuata l'attività di monitoraggio degli agenti fisici nei luoghi di lavora (rumare, campi elettromagnetici, microclima e illuminamento) e della qualità dell'aria in 4 siti ed è stata effettuata dall'Esperto Qualificato di terzo grado incaricata da ENAV l'attività di monitoraggio delle radiazioni ionizzanti davute a:

- matrici radiogene dei Radar;
- gas Radon;
- radiazioni cosmiche in volo per il personale navigante di Radiomisure.

Relativamente ollo formazione si è proceduto ad effettuare l'attività nei confronti degli addetti ontincendio e primo soccorso e dei preposti e rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza. Inoltre, tramite la piattaforma E-Learning sono stati erogati i corsi di formazione generale, specifica e di aggiornamenta dei lavoratori.
Sona state effettuate le previste esercitazioni relative alla gestione delle emergenze ed evacuazioni che, nel caso delle Strutture Aeroportuali hanno vista la collaborazione dei Vigili del Fuoco, del Servizio Sanitaria Aeroportuale e delle Società di Gestione aeropartuale.
Relativamente alla sorveglianza sanitaria sono stati effettuati n. 2.186 accertamenti al fine di verificare le condizioni di alcol dipendenza e di assunzione di sostanze psicotrope e stupefacenti riguardante il personale Controllore del Traffico Aereo e Operatore del Servizia di Informazioni Volo in passesso della specializzazione di unità aperativa in corso di validità, i Piloti di aeromobili e gli Flight Inspection Operator di Radiomisure, nonché gli accertamenti di alcol dipendenzo per i lavoratari dotati di patente aeroportuale e per gli autisti.
Infine, la seconda parte del 2017 ha visto l'implementazione in ENAV del Sistema di gestione della solute e sicurezza sul lavaro e l'avvio dell'iter di certificazione in occorda allo standard di riferimento OHSAS 18001:2007 *Sistemi di gestione della sicurezza e della salute sul luogo di lavoro.*

# Investimenti

Gli investimenti realizzati hanno l'obiettivo di assicurare che gli *assets* a supporto dei servizi di gestione del traffico aereo sul territorio nazionale siano: i) coerenti con gli obiettivi di *performonce* tecnici, economici e prestazionali richiesti; ii) conformi agli *standard* qualitativi e prestazionali stabiliti in ambito nazionale ed internozionole dagli Organismi regalatori del Settore; iii) in linea con l'evoluzione della piattafarma tecnologica e con i nuavi concetti operativi definiti e sviluppati in ambito europeo per il network ATM. Il peso prevalente degli investimenti è rappresentato dall'insieme degli interventi che riguardano le infrastrutture tecnologiche aperative, in quanto esse candizianano direttamente le attività aziendali di core *business* in termine di efficienza, econamicità e sicurezza dei servizi di gestiane del traffico aerea. Lo strumento attraverso cui vengana pianificati gli investimenti è il piano degli investimenti di durata triennale e aggiornato su base annuale attroverso una rimadulaziane che tiene anche conto delle esigenze operative emerse in carso di anno.
Nel 2017 si è registrato un volare dei capex riferito ol bilancio consalidato pari a 115,4 milioni di eura (116,2 milioni di euro al 31 dicembre 2016).
Tra i principali investimenti in corso di realizzazione rilevati nel 2017, si evidenziano: i) il programma 4-Flight, che ha lo scopo di sviluppare la nuova piattaforma tecnologica di automazione degli Area Cantral Center italiani in sostituzione di quello attualmente operativa ed assumendo al sua interno il sistema Coflight come una componente di base. Con riferimento a tale programma, nel 2017 è stato avviata lo sviluppo della versione V3R2 e la V3R3 che verrà integrata nel programma 4-Flight; ii) l'ampliamento della scuola di formazione Academy di Forlì che prevede la costruzione del nuovo palo tecnologico integrato; iii) il programmo Doto Link, attraverso il quale si sostituiranno le comunicozioni vace con comunicozioni testo CPDLC (Controller Pilot Dato Link Communications) fra controllori e piloti in fose di installazione presso tre Area Control Center; iv) l'avvio di un nuovo sistema di fallback per gli Area Control Center itoliani.
I nuovi obiettivi del programma Sesar per far fronte all'attuale frammentazione dei servizi per il controllo del traffico aereo prevedono la messa in opera di camplessi programmi in ambito internozionale. In tale ambito sono stoti avviati diversi progetti tra cui si riportano, di seguito, quelli di maggior rilievo.

## Sesar e le attività di ricerca e sviluppo

Il pragramma di ricerca e sviluppo europeo Sesar è un'iniziativa lanciata dalla Commissione Europea per fornire al *Cielo Unico* gli elementi tecnologici innovativi che permettano la realizzazione di un nuova sistema di gestione del traffico aereo moderno, interoperabile, efficiente e capace di garantire lo sviluppo del trasporto aereo su basi sicure e nel rispetto dell'ambiente.
Nel 2017 con l'ultima rendicontazione si è conclusa la prima fase del programma relativa al periodo 2009-2016 in cui ENAV ha rivestito un ruolo importante conducendo diverse attività di sperimentazione pre-operativa, sia in ambito aeroportuale sia per ciò che riguarda gli spazi aerei di sorvolo e/o di avvicinamento, partecipando a 98 progetti ed in più di 30 esercizi di validazione.
La seconda fase del pragramma, denominota Sesar 2020 ha un orizzonte temporale di sei anni ed è articalata in due fasi di ottività: wave 1 che si articola in tre anni (2016-2019) e wave 2 che inizia

nel 2019 fino al 2021. Il programma è stato avviato a fine 2016 e per la realizzazione dei progetti ENAV si avvale del contributo di un gruppo di partner internazionali, c.d. Linked Third Parties (LTP), opportunamente selezionati in base ad appositi accordi tecnico-operativi e della controllata Techno Sky subentrata al Consorzio Sicta in liquidazione. Il Gruppo ENAV è impegnato con più di 20 validazioni da condurre nell'arco della Wave 1, di cui 2 già eseguite nel 2017. Si evidenzia altresì che sono iniziate le attività preparatorie per la definizione della Wave 2, il cui avvio è previsto entro la fine del 2019.

## Sesar Deployment Manager

Il Deployment Manager (DM) è l'organo voluto dalla Commissione Europea per sincronizzare e coordinare la modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo in Europa. Tale attività è svolta attraverso il Consorzio, selezionato dalla Commissione Europea, denominato Sesar Deployment Manager (SDM) composto da: alcuni provider della navigazione aerea, da alcune compagnie aeree e dallo SDAG *Sesar Related Deployment Airport Operators Grouping*. Nel corso del 2017 il Consorzio ha cambiato la propria ragione sociale in Sesar Deployment Alliance Association Internazionale Sans But Lucratif (SDA AISBL).

Il Deployment Manager deve gorontire la sincronizzazione e il coordinamento dei progetti di implementazione locali necessari per attuare il Deployment Programme e quindi il Pilot Common Project (PCP), così come i relativi investimenti. Il Deployment Pragramme costituisce, inoltre, il documento di riferimento per l'identificazione delle priorità dei bandi di finanziamento europei per il settore del trasporto aereo.

Le attività di deployment di SESAR, coordinate dal SDM e cofinanziate dolla Commissione Europea tramite l'Agenzia INEA, prevedono l'aggiornomento annuale di un programma di deployment (Deployment Program o DP), nella cui revisiane ENAV ha un ruolo di leadership, in coordinamento con gli altri stakeholder europei sui relativi tavoli internazianali di CANSO e dell'Alleanza A6; allo stesso tempo, ENAV mantiene l'allineamento tro il Piano degli Investimenti Aziendale e il Deployment Program per garantire lo conformitò nei modi e nei tempi delle implementaziani pianificate dolla Società con lo regolamentazione Europeo di riferimento. Al riguardo si rappresenta, con riferimento olla Call for Proposals CEF Transport indetta nel corso dell'anno 2016 è stato formolizzoto nel mese di novembre, il Grant Agreement con la Commissione Europea.

Anche per l'onno 2017 la Commissione Europea ha bandito uno nuovo Call for Proposal CEF Transport per la quole ENAV sta predisponendo la documentazione necessoria alla partecipazione.

# Ambiente

Il Gruppo ENAV si pone, in materia di ambiente, l'obiettivo di contribuire alla riduzione dell'impatto ambientale collegato alle operazioni di volo e di abbassare l'impatto ambientale del Gruppo mediante l'efficienza e il risparmio nei consumi asserviti alla realizzazione del proprio *core business*.

## Interventi in ambito operativo

Al fine di supportare gli *Airspace Users* nella ricerca di modalità operative atte a ridurre il consumo di carburante e il relativo impatto ambientale, il *Flight Efficiency Plan* (FEP) di ENAV definisce e raccoglie le azioni programmate per l'ottimizzazione delle traiettorie pianificabili in volo ed il contenimento dei tempi per le operazioni degli aeromobili al suolo.
Rispetto agli obiettivi ambientali che devono essere perseguiti a livello europeo e nazionale, il contributo derivante dall'implementazione del FEP di ENAV è di fondamentale importanza. Infatti, la realizzazione delle misure programmate viene monitarata dalla Stato, tramite l'ENAC, nel contesto dell'applicazione del Piano di Performance Nazionale. Dal 2012, il FEP è anche un contributo alla realizzazione *dell'Italy's action plan on $CO_2$ emissions reduction* che gli Stati redigono in ambito ECAC/ICAO come apporto al raggiungimento degli obiettivi globali di diminuzione dell'impatto ambientale dell'aviazione e a contrasto dei cambiamenti climatici.
Le misure implementate nel 2017 hanno permessa di migliorare il flight planning delle compagnie aeree che operano do/per gli aeroporti nazionali o che sorvolano lo spazio oereo ove i servizi del troffico aereo sono di responsabilitò di ENAV.
A dicembre 2016 è stata attivata la terza fase del Progetto per il Free Route Itoly (FRI), che ha di fatto reso più libera la pianificazione delle traiettorie nello spazio aereo al di sopra dei 33.500ft (FRA-IT). Il progetto in tre anni, step by step, ha portato le campagnie, in detta volume di spazio aerea, a superare il vincolo di pianificare aeravie e preordinati segmenti di rotte, permettendo dapprima una semplificaziane e un occorciomento degli instradamenti, in determinati orari e nel fine settimana, e alla fine del progetto offrendo la maggiore libertà di scelta, sette giarni su sette, del percarso di volo più diretto nello spazia FRA-IT. La conseguenza diretta è una potenziale diminuziane nel cansumo di carburante dei velivoli e conseguente riduzione di immissione in atmosfera di gas derivanti dalla cambustiane. Si è stimato che nel 2017, con l'implementazione del FRA-IT, il 54% del traffica interessato ha potuto ridurre mediamente la distanza del tragitto pianificato dalla partenza alla destinaziane che consiste nel complesso in quasi 8,5 milioni di chilametri con potenziali risparmi sulle emissioni di $CO_2$ pari a circa 95 milioni di kg, e 30 milioni di kg di carburante. Considerando un costo medio del carburante avio di 0,74 euro per kg, il beneficia per i vettori è stato superiare a 22 milioni di euro.
Ulteriori risparmi sono arrivati dai voli che pur nan sfruttanda direttamente il FRA-IT hanna utilizzato il sistema di instrodamenti diretti più bassi implementato con le prime due fasi del progetto e propedeutico al FRA-IT stesso: i risparmi sano nell'ordine di 283 tonnellate di carburante, pari o mancate emissioni per 893 tonnellate di $CO_2$.

Si registrono, inoltre, interventi alla disponibilità di porzioni del network sottostante lo spazio FRA-IT per armonizzare i flussi di traffico ed i profili di volo su un certo numero di collegamenti nazionali ed internazionali, alcuni anche con conseguenti riduzioni delle distanze, e la realizzaziane di pracedure più efficienti per gli aeraparti di Firenze, Brindisi e Pescara. La stima dei risparmi in pianificaziane attribuita a questi altri miglioramenti apportati al network è pari a 368 tonnellate di carburante e 1.159 tonnellate di $CO_2$.
Infine, è da registrare l'avvio dei trials locali dell'*Airport Callabarative Decision Making* (A-CDM) nell'aeraporto di Napoli Copodichino, che sia avvia a diventare il quinto aeroporto italiana A-CDM, dopo Romo Fiumicina, Milano Malpensa, Milano Linate e Venezia Tessera. Lo piena operatività è prevista per il prossimo onno, con la connessiane alla rete di scambia dati del Network Manager Europeo. L'A-CDM, grazie all'ottimizzazione delle procedure di turn-round e all'integrazione e al continuo scombio di dati tra ENAV, gestare aeroportuole, compagnie aeree e Network Manager Eurapea, favorisce la gestione operativa, contribuisce ad attimizzare la gestione/mavimentazione ol suolo e l'uso della capacità aeroportuale migliorondo la profittobilità dell'occupazione della spazia aereo e, di conseguenza, anche la gestiane dei flussi di traffico aerea.

## Interventi in ambito Facilities

In linea con le politiche ambientali avviate negli ultimi onni ENAV è impegnoto nella riduziane dei cansumi energetici e nell'obbattimenta delle emissiani di gas-serra anche attraversa la datazione di impianti per la autapraduzione di energia do fonti rinnovabili, o da fonti meno inquinanti (gas metana). Questo ovviene secando le linee guida del Pratocalla di Kyata per la riduzione delle emissioni inquinanti, ottenendo anche una riduziane dei casti di energia e beneficianda degli incentivi erogati dal Gestare Servizi Elettrici (GSE).
ENAV, sulla bose dei risultati attenuti dalle diagnasi energetiche, in ottemperanza del D. Lgs 102/2014, su 11 siti più energivori aziendali, ha individuato per gli stessi 11 siti e, successivamente per ulteriori 19 siti di similari caratteristiche, delle apportunità di miglioramento dell'efficienza energetica. Tali appartunità si concretizzeranna attraversa degli interventi dei prossimi anni volti a realizzare un percorsa di riduzione dei consumi di energia elettrica.
Attualmente vengana utilizzati degli impianti fotovoltaici, alcuni dei quali beneficiano degli incentivi eragati dal GSE e sono situati sia pressa la sede legale di ENAV, che pressa l'aeraparto di Bari e di Ancona Falcanara, nel Centro di Controllo di Area di Brindisi e al radiafaro di Bitanto mentre sano in fase di ultimoziane gli impianti fatovoltaici dell'aeroporto di Napoli e di Genova.

# Attività internazionali

Nel contesto internazionale, ENAV è impegnata in una serie di attività volte a consolidare i rapporti con gli altri *Air Navigation Service Provider* sia a livello bilaterale sia attraverso alleanze ed aggregazioni (come ad esempio l'alleanza A6) nonché, con le principali Istituzioni ed Organizzazioni Internazionali esistenti nell'ambito del trasporto aereo ed in particolare dell'*Air Traffic Management* (tra i principali ICAO, la Commissione Europea, EASA, CANSO, EUROCONTROL, EUROCAE). In tale ottica, ENAV è impegnata in una intensa attività internazionale sui tavoli istituzionali di ICAO, EUROCONTROL, CANSO, Commissione Europea, EASA ed EUROCAE e sui principali processi industriali attraverso partecipazioni dirette quali: SESAR Joint Undertaking, SESAR Deployment Manager, European Satellite Service Provider (ESSP) per EGNOS, programmi di cooperazione bilaterale, con FAA (Stati Uniti), NAV Canada, DSNA (Francia), NATS (Regno Unito), DFS (Germania), State ATM Corporation (Federazione Russa), o multilaterale con altri *Service Provider* quali quelli appartenenti all'Alleanza A6, FAB BLUE MED; programmi multi-*stakeholder* per lo sviluppo di sistemi tecnologici, quali Coflight e 4-Flight, ERATO, Datalink e PENS, o con attori industriali per la parte *airborne,* nonché su nuove tecnologie satellitari come AIREON.
Nel corso del 2017 è stata svolta un'attività in seno alle istituzioni europee per la revisione del Regolomento UE 216/2008, cosiddetto regolamento basico EASA (*European Aviation Safety Agency*). Con la revisione di tale regolamento vengono assegnate nuove competenze ad EASA, soprattutto per quanto riguarda la Security ed i droni nonché ridefiniti i rapporti tra le funzioni della stessa EASA e quelle degli Stati Membri. Il 2017 ho visto ENAV impegnata anche in numerose attività per la revisione dei regolamenti sul *Performance Scheme, Charging Regulation,* sul futuro *Network Manager* nonché per l'evoluzione del framework normativo relativo ai *Common Projects* per la nuova infrastruttura ATM Europea. Di particolare rilevanza per ENAV sono risultate inoltre alcune attività atte a produrre norme e requisiti comuni nel settore dei cosiddetti droni (UAS – *Unmanned Aerial Systems*) e, più in particolare, per il nuovo concetto di UTM (UAV *Traffic Management*).

# Attività commerciali

Nel 2017 il Gruppo ENAV ha conseguito risultati in termini di ricavi derivanti dalle vendite di servizi sul mercato non regolamentato per un totole di 14,3 milioni di euro in leggera riduzione rispetto all'esercizio precedente. Le ottività più rilevanti svolte dal Gruppo ENAV sul mercato terzo si riferiscono ai servizi di consulenza aeronautica e di radiomisure.
Nel 2017 in ambito Gruppo sono state presentate 78 offerte tecnico commerciali per un valore totale di 24,7 milioni di euro che insieme alle offerte presentate nell'esercizio precedente hanno consentito di acquisire 44 nuovi contratti che in aggiunta a quelli già in portofaglio, hanno generato ordini per il prossimo triennio per 16,2 milioni di euro.
Oltre questi ultimi importanti risultoti, l'azione commerciale ha previsto molteplici attività, tra cui:

- la proposizione od organizzazioni nazionali ed internazionali di servizi e prodotti;
- la partecipazione a gare internazionali;
- la stipula di controtti di consulenza aeronautica ed assistenza tecnica in ambito nazionale e di contratti di formazione e servizi tecnici per clienti internazionali;
- la promozione e comunicazione commerciale verso i clienti internazionali attraverso la partecipazione a fiere ed eventi di settore;
- la sottoscrizione di accordi di cooperazione commerciale con partner industriali e di cooperazione tecnica con potenziali clienti.

In particolare le attività a maggior impatto economico nel 2017 sono state il rinnovo per la Copogruppo del contratto di Radiomisure in Arabia Saudita, per ENAV Asia Pacific l'aggiudicazione dell'attività Project Management per la sostituzione e l'upgrade dei Servizi di Navigazione, Sorveglianza, Comunicazione e Air Traffic Management nel Sabah e Sarawak e per Techno Sky l'acquisizione del contratto per la realizzazione della nuova Torre di Controllo dell'aeroporto di Mitiga presso Tripali in Libia.
Ad oggi il Gruppo ENAV ha portato a termine con successo oltre 250 progetti in 29 diversi paesi nel mondo avendo come mercati principali e di riferimento la Malesia, la penisola Araba, il nord e l'est Africa.

# Altre informazioni

## Piano industriale

Nel corso dell'anno il Gruppo ha avviato le attività propedeutiche alla realizzaziane e redazione del Piano Industriale 2018-2022. Nel considerare la Safety quale presupposto imprescindibile nell'esercizia delle attività *core*, il Piano si sviluppa su una serie di elementi chiave, linee guida ed obiettivi.
Le azioni sottostonti a tali elementi strategici hanno determinato la sviluppo di una serie di iniziative, nonché hanno concorso alla definizione del Piano Commerciale, Piano delle Risorse Umane, Piano degli Investimenti e del Piano Economico-Finanziario.
Sotto il profila realizzativo, il Piano ha visto il contributo di tutte le strutture aziendali interessate e prevedrà nella sua fase attuativa la declinazione delle iniziative in specifici progetti che saranno implementati e monitorati nel loro sviluppa.
Il Piana industriale 2018 – 2022 è stato approvata nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018.

## Contratto di programma Stato/ENAV

Ai fini della conclusiva predisposizione del testo e successiva sottoscrizione del contratto di programma 2016-2019, nel corso dell'anno la Capogruppo ha collaborato con le Istituzioni nazionali di riferimento con il duplice obiettivo di poter recepire nello stesso Contratto le osservazioni contenute nella Delibera CIPE e di pervenire quindi alla sottoscrizione dello stesso.
In particolare, tra le novità più rilevanti conseguenti all'accoglimento delle predette osservazioni, si evidenzia l'estensione della applicabilità della performance operativa (in termini di puntualità del volo) anche per un numero prestabilito di aeroporti inclusi nella terza fascia tarifforia, tenuto conto delle regale e la metodologia prevista nella normativa camunitaria di settore.
Oltre a ciò, il Contratto di Programma 2016-2019 ha previsto il transito dei servizi di navigazione aerea dall'Aeronautica Militare all'ENAV relativi a quegli aeroporti prima militari ed oggi divenuti civili. Essendo gli aeroporti di Roma Ciampino, Verona, Brindisi e Treviso già transitati ad ENAV, l'articolo 3 prevede il transito dei servizi dell'aeroporto di Rimini, passato in gestione ad ENAV nel 2016, nonché l'elevazione dei servizi della navigazione aerea sugli aeroporti di Cuneo e Cratone, da servizio di AFIS a servizio di Tarre. Relativamente pai all'aeroporto di Comiso, il Contratto stabilisce che tale aeroporto entri nella lista degli aeroporti gestiti da ENAV e sia soggetto al meccanismo tariffario.
Ad oggi, pertanto, il Contratto è stato firmato da parte dei soggetti firmatari ed è in corso di registrazione presso la Carte dei Conti.

# Droni

La Capogruppo, in virtù del proprio ruolo di fornitore di servizi alla navigazione aerea in Italia sulla base della designazione dello Stato come esplicitomente definito dall'art. 691 bis del Codice della Navigazione, ha condotto attività congiunte con l'outorità di regolazione ENAC per l'applicazione del regolamento ENAC sugli aeromobili a pilotoggio remoto (APR) e più in particolare per la sviluppo ed erogazione dei servizi di registrazione, identificozione e di *"Unmanned Aerial Vehicles Traffic Management"* (UTM).
ENAC ha riconosciuto ENAV come entitò alla quale offidare le attività legate o registrozione, identificazione degli APR e più in generale per i servizi al più ompio bacino dei droni. Per regolare i rapporti tro le porti, è stato condiviso l'utilizzo di uno strumento specifico, la Convenzione, che è stata siglata nell'onno precedente. In virtù di detto Convenzione, ENAV ho ovviato e gestisce le attivitò per lo registrazione dei droni attroverso la creazione di un apposito sito web (www. D-flight. it). Così come previsto nella Convenzione tro ENAC ed ENAV, la fornitura dei servizi UTM può essere svolta da ENAV direttomente ovvero attraverso altro società controllata istituita a tale scopo. A tal fine ENAV ha bondito nel corso del 2017 apposita procedura di gara finalizzato oll'identificazione di un partner industriale con il quale creare una NewCo in grado di raccogliere le conoscenze e l'infrastruttura necessaria al pieno sviluppo dei nuovi servizi UTM (UAV Traffic Management). La procedura dovrebbe finalizzarsi nel corso del 2018.

# Certificazioni del Gruppo ENAV

Anche nel 2017 ENAV è stata oggetto di audit da parte di ENAC per verificare il continuo soddisfacimento dei requisiti comuni per la fornitura di servizi di navigazione aerea previsti dal Regolamento di esecuzione (UE) n. 1035/2011 della Commissione del 17 ottobre 2011 e s.m.i.
Tali requisiti comuni sono relativi sia a requisiti generali (competenza e capacità tecniche ed operative, struttura organizzativa e gestione, gestione della safety e della qualità, security, risorse umane, solidità finanziaria, responsobilità e coperturo dei rischi, qualità dei servizi e requisiti in materia di comunicazione), sia a requisiti specifici per ciascun servizio erogato (Servizi di Traffico Aereo, di Comunicazione, Navigazione e Sorveglianza, di Informazioni Aeronautiche e Metereologici).
ENAC, in qualità di ente regolatore, ha rilasciato delle certificazioni separate in controtendenza rispetto ol passato in cui una sola certificazione comprendevo tutto. In particolare:

- in data 16 febbraio 2017, ENAC ha rilasciato la versione aggiornata del certificata di ENAV quale organizzazione di addestramento per controllore del traffico aereo inserendo tra le tipologie di addestramento approvate anche il Conversion Training (non presente nella versione precedente);
- in data 26 marzo 2017, ha rilasciato i certificati quale organizzazione di formazione per Meteorologo Aeronautico/Tecnico Meteorologo Aeronautico e per gli Operatori di Servizio Informazioni Volo.

In particolare, ENAC ha svolto sia presso le Strutture Territorioli sia presso le Funzioni centroli di ENAV:

- 22 audit con l'obiettivo di verificare il mantenimento della conformità ai requisiti comuni ed alle condizioni precisate nel certificato;
- 6 audit per verificare il continuo soddisfacimento dei requisiti per operare come organizzozione di addestramento, ai sensi del Regolamento (UE) 2015/340, del Regolamento ENAC *Licenza di operatore del Servizio Informazioni Volo (AFIS)* e *Requisiti per il personale addetto alla fornitura dei servizi metereologici per la navigazione* aerea;
- 2 audit per accertare il mantenimento della conformità ai requisiti per operare come organizzazione di progettazione delle procedure strumentali di volo ai sensi del Regolamento ENAC.

Relativamente alle certificazioni dei sistemi di gestione aziendale del Gruppo ENAV, nel mese di dicembre 2017, l'Organismo Internazionale di Certificazione DNV GL – Business Assurance ha concluso positivamente le attività della seconda verifica di mantenimento, determinando:

- la conversione dei Certificati di conformità in accordo olla nuova edizione della norma UNI EN ISO 9001:2015 del Gruppo ENAV (ENAV e Techno Sky) e la contestuale estensione al Centro Aeroportuale di Rimini;
- la conferma della validità del Certificato di conformità in accordo alla normativa UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 per ENAV e la contestuale estensione al Centro Aeroportuale di Rimini.

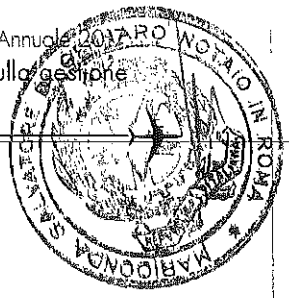
Per quanto riguarda la flotta aerea di Radiomisure, ENAV è stata oggetto di audit specifici per verificare il mantenimenta del Certificata di Approvazione per l'impresa per la gestione della navigabilità continua, del Certificato di Approvazione dell'impresa di manutenzione e della Dichiarazione a norma del Regolamento UE n. 965/2012 della Commissione sulle Operazioni di volo. A fine marzo 2017 l'ENAC, in accordo al Regalamento UE n. 965/2012 ha rilasciato a ENAV-Radiomisure l'approvazione per l'effettuazione delle seguenti operazioni speciali: Law Visibility Operations Take-aff e operazioni di volo in spazi aerei RVSM (Reduced Vertical Separation Minima).
Relativamente alle ulteriori certificazioni/attestazioni di Techno Sky si evidenzia che nel mese di dicembre 2017 è stata effettuata da parte dell'Organismo Internazionale di Certificazione DNV GL – Business Assurance la quarta verifica di mantenimento della certificazione F-GAS (Certificazione degli operatori e delle imprese che effettuano installaziane, manutenzione o riparazione di apparecchiature fisse di refrigerazione, condizionamento d'aria e pompe di calore contenente taluni gas fluorurati ad effetto serra) ai sensi del Regolamento (CE) n. 303/2008.

## Decreto Legislativo 196/2003

Anche per l'anno 2017, ENAV ho predisposto il documento sugli adempimenti minimi di sicurezza previsti dal Codice della Privacy, sottoscritto dal Titalare del trattamento dei dati personali pro tempore, nonché l'analisi del rischio specifica per i dati personali, effettuata all'interno dell'Analisi del Rischio per la Sicurezza delle Informazioni, prevista nell'ambito del Security Management System.
Con riferimento al trottamento dei dati personali, a seguito dell'evoluzione normativa intervenuta con il nuovo Regolamento Europeo (UE) n. 2016/679 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali (*GDPR General Data Pratection Regulation*), che entrerà in vigore il 25 maggia 2018, superando le norme del Codice per la protezione dei dati personali (D.lgs. n. 196/2003), ENAV e Techno Sky hanno iniziato le attività necessarie ad implementare le azioni necessarie a garantire la compliance del Gruppo alla normativa in parola.

## Acquisto azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2017 ha autorizzato il Consiglia di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie per finalità legate: i) agli obblighi derivanti da programmi di opzioni su aziani a altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione di ENAV e/o di società direttamente o indirettamente controllate; ii) nell'ambito di operazioni straordinarie; iii) in un'ottica di investimento a medio e lungo termine; iv) effettuare attività di sostegno della liquidità del mercato. Il numera massimo di aziani di cui è stoto outorizzato l'acquisto è di 850.000 ed è valida per un periodo di diciotta mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione. Attualmente ENAV non ha acquistato azioni e quindi non detiene azioni proprie in portafoglio.



# Rapporti con Parti Correlate

Per parti correlate si intendono le entità controllate, direttamente o indirettamente da ENAV, il controllante Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente dal MEF stesso e il Ministero vigilante quale il Ministero dell'Infrastrutture e dei Trasporti (MIT). Sono oltresì parti correlate gli amministratori e i loro stretti familiari, i componenti effettivi del Collegio Sindacale e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche e i loro stretti familiori, della Copogruppo e delle società do questa direttomente e/o indirettomente controllate e i fondi rappresentotivi di pioni per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro dei dipendenti del Gruppo.
Le operazioni con parti correlate compiute dal Gruppo ENAV nel 2017 sono rappresentate sostanziolmente da prestozioni facenti porte della ordinoria gestione e regolate a condizioni di mercoto, come più ompiamente descritto nella nota n. 33 del Biloncio consolidato e nella noto n. 30 del Bilancia di esercizio al 31 dicembre 2017.
ENAV, in conformità a quanto previsto dall'art. 2391 bis del codice civile e in ottemperanza ai principi dettati dal *Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate* adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche ed integrazioni, ha istituito, con efficacia a decorrere dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionorio orgonizzato e gestito da Borso Italiana, la procedura che disciplina le Operazioni con parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 giugno 2016. Nel 2017, la suddetta procedura è stata oggetto di oggiornamento e modifiche approvate dal Consiglio di Amministrazione, acquisito il parere fovorevole del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, nella seduta del 13 novembre 2017, ed è disponibile sul sito internet di ENAV www.enav.it sezione Governance area documenti societari.
Si precisa che, nel corso del 2017, non sono stote poste in essere operazioni di maggiore rilevanza così come individuate nell'allegato 1 della suddetta procedura, né operazioni soggette agli obblighi informativi in quanto rientranti nei casi di esclusione previsti dalla procedura, né operazioni che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata o sui risultati consolidati dell'esercizio.

# Regolamento mercati

In relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del biloncio consolidato, richieste dall'art. 15 del Regolamento mercati CONSOB (adottato con delibera CONSOB n. 16191/2007 e da ultimo aggiornato con Delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017), si segnala che alla dota del 31 dicembre 2017 tra le società controllate da ENAV rientra nella previsione regolamentare la Società ENAV North Atlantic LLC per la quale sono state adottate le procedure adeguate che assicurano la *compliance* olla predetta normativa. Lo Stato potrimoniale ed il Conto economico del bilancio 2017 di ENAV North Atlantic LLC inserito nel reporting package utilizzato ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo ENAV, verrà messo a disposizione del pubblico ai sensi di quanto previsto dall'art. 15 comma 1 lettera o) del Regolamento mercati.
Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso del 2017 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali e che non vi sono stati eventi ed operazioni significative di natura non ricorrente.

# Informazioni riguardanti le società del Gruppo ENAV

Di seguito sono riportote le caratteristiche e l'andamento economico delle società del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2017.

## Techno Sky

La Società, partecipata al 100% da ENAV, si occupa della gestione, assistenza e manutenzione degli impianti e dei sistemi utilizzati per il cantrollo del traffica aerea nazionale, assicurandone la completa disponibilità e la piena efficienza aperativa senza soluziane di cantinuità. La Sacietà ha chiuso il 2017 can un risultata netta positivo di 6,3 miliani di euro, in incrementa del 50,8% rispetto all'esercizio precedente. I risultati ecanamici mostrano un EBITDA pari a 9,7 miliani di euro incrementatasi del 26,3% rispetto all'esercizio precedente, per effetto di una crescita dei ricavi pari allo 0,7% e di una riduziane dei costi per l'1,6%. In particolare il costo del persanale si è decrementata dell'1,1% sia in termini di retribuziane fissa che variabile per il minare organico medio di 5 unità registrate nell'esercizio 2017 seppure a fine anna si rileva un maggior numera di risarse effettive per 22 unità entrate nel corsa dell'ultimo trimestre. Anche i costi aperativi registrano una riduziane del 3,1% in considerazione di quote di casti straordinari rilevati nel 2016. Anche Il minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni ed accantanamenti ai fondi rischi nell'esercizio 2017 incide pasitivamente sull'EBIT, che risulta pari a 9,1 milioni di eura in incremento del 32,9% rispetta all'esercizio precedente. Dal punto di vista dei risultati tecnici conseguiti nel periodo di riferimenta, anche nel 2017 Techna Sky ha mantenuto un buon livella delle perfarmance tecniche legate al contratto di manutenziane glabale degli impianti aperativi di ENAV, sia per quanto riferita alla gestiane e manutenziane dell'hardware delle infrastrutture tecnalogiche ATC sia della manutenzione del software nelle varie tipologie, assia correttiva, adattativa ed evolutiva.

## ENAV Asia Pacific Sdn Bhd

ENAV Asia Pacific è una società di diritto malese, costituito a marza 2013 per la sviluppo delle attività commerciali del Gruppo negli stati inclusi nel continente asiatica e in quella oceanica e svolge anche attività di cansulenza aeronautica per la DCA Malese. La società, interamente controllata da ENAV, ha chiuso l'esercizio 2017 con un risultato netto pasitivo di 967 migliaia di eura in lieve crescita rispetto all'esercizio precedente. Il risultata netto dell'esercizia, analagamente all'esercizia precedente, è principalmente influenzato dagli effetti prodotti dal contratto sottoscritto a dicembre 2015 con la DCA Malese da sviluppare ulteriormente nel corsa dei prossimi anni. Il valare complessiva del predetto contratta risulta pari a complessivi 12 miliani di Eura.
La società è amministrata da un Chief Executive Officer, nominato dal Board of Directors e designata dalla Contrallante.

## Consorzio Sicta in liquidazione

Il Consorzio Sicta in liquidazione, partecipato al 60% da ENAV e al 40% do Techno Sky, è stato posto in liquidazione volontaria con delibera dell'Assemblea totalitaria del Consorzio Sicta tenutasi il 3 marzo 2017 ed efficacia a volere dal momento di registrazione della delibera assembleare nel registro delle imprese avvenuta in data 28 marzo 2017. Nel 2017 il Consorzio ha svolto attività sui progetti finanziati europei fino all'atto della formalizzazione del passaggio degli stessi a Techno Sky. Al 31 dicembre 2017 il Consorzio non ha più personale dipendente.

## ENAV North Atlantic

È la società avente la forma di una Limited Liability Company e regolata dalle leggi dello Stato americano del Delawore, interamente controllata da ENAV, costituita a gennaio 2014 per la partecipazione nell'investimento in Aireon LLC, società statunitense del gruppo IRIDIUM, per un importo complessivo di 61,2 milioni di dollari e una quota di partecipazione detenuta alla data di bilancio del 10,07% che, per effetto di una clausola di *redemption* prevista tra gli obblighi derivanti dal Subscription Agreement sottoscritto nel mese di dicembre 2013, è prevista salire al 12,5%. Aireon LLC ha per oggetto sociale la fornitura di servizi di sorveglianza satellitare per il traffico aereo per mezzo di un apparato definito "payload" installato a bordo dei 66 satelliti operativi di proprietà di Iridium. La tecnologia aumenterà la copertura di sorveglianza, oggi pari a circa il 30% della superficie terrestre, fino a comprendere il 100% del globo con immediate ricadute positive, quali: disponibilità di rotte più efficienti specialmente in aree remote, oceani, deserti e poli, con riduzione delle emissioni dei gas serra e del consumo di carburante; sfruttamento degli investimenti già effettuoti dalle compagnie aeree nei sistemi ADS-B; disponibilità per i provider di un sistema di sorveglianza globale del traffico aereo senza necessità di sostenere costi significativi per lo sviluppo di nuove infrastrutture.
Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, trattandosi di un società non operativa che detiene esclusivamente la partecipazione in Aireon LLC, mostra un risultato negativo pari a 59 migliaia per effetto della propria esposizione finanziaria nei confronti della Capogruppo.

# Gestione dei rischi

Il Gruppo ENAV, in considerazione del profilo di attività e del contesto oltomente regolomentato in cui opera, è esposto essenziolmente o profili di rischio di carattere normativo e tecnico-operativo. Tuttavia, consideranda lo scenario ormai sempre più globale e competitivo di cambiamento del sistema ATM e le aspettative della camunità finanziaria e degli stakeholder, è sempre più importante prevedere, analizzare e gestire anche i rischi cosiddetti emergenti, che patrebbero avere impotti potenzialmente significativi sullo *standing* e sullo reputazione.
Naturalmente, in virtù dello forte integrazione e correlaziane tra i rischi, risultano di primaria importanza anche i profili di rischio legati ai cosiddetti fattori abilitanti, quali lo sviluppa tecnologica ed infrastrutturale, il capitale umano ed arganizzativo.
Questi aspetti, come tutte le tipalogie di rischio, sana oggetto di attenta analisi da parte del Gruppo ENAV, che ho identificata i principali rischi connessi con le proprie attività e predisposto presidi, strumenti e misure organizzative dedicate con l'obiettivo di ridurli minimizzondone o riducendo gli eventuali impatti entro limiti accettabili.
Relativamente ai rischi finanziari si rinvia a quanto riportato nella nota illustrativa del bilancia consolidata.

## Il presidio dei rischi nel Gruppo

ENAV ritiene che un sistema dei controlli integroto e basoto sulla gestione dei rischi, od ogni livello dell'organizzazione, sia un requisito fondamentale per una *governance* efficace delle attività del Gruppa e per il rispetto delle leggi, dei regolomenti e della normativa tecnica di settore od essa applicabili.
In tale contesta, ENAV ho implementata e sta ulteriarmente sviluppando il proprio sistema di *Enterprise Risk Management* (ERM) orientato ad equilibrare ol meglio le perceziani soggettive dei diversi Risk Owner ed a valutare le interdipendenze tra i rischi dei diversi damini ERM definiti.
In particolare, al fine di supportare al meglio il Consiglia di Amministrazione nel sua ruolo di supervisiane del rischio e di definizione del *risk appetite*, ovvero della natura e del livella di rischio campatibile con gli obiettivi del Gruppo, nel corso del 2017 è stato predisposto un *framework di risk appetite* che, a partire dagli obiettivi del piano industriale, fornisce una rappresentazione delle categorie di rischia prevalente e dei relotivi *top risk* al fine di ottenere il livella di dettoglio desiderato e di individuare le eventuali interdipendenze in virtù dei nessi di causa-effetto o di reciproca influenza che le legano. Tale *framework* prevede inoltre la definizione di soglie il cui raggiungimento e/a superamenta attiva le azioni di rispasta necessarie a contenere i livelli di esposizione al rischia entro i limiti definiti.
Nell'ambito di tale *framework* è stata formalizzato un documenta definito *Risk Appetite Statement* che definisce la prapensione e la talleranza al rischio ed i necessari indirizzi alle attività di trattamento e monitoraggio del rischio da parte del management, panendo in evidenza il primaria valore della missione istituzionale aziendale ed i doveri di proteziane connessi alla missione statutoria e legale di ENAV.
In particolare, attraverso l'appravazione dei piani di trattamento del rischio, sono formalizzate le misure finalizzate all'ulteriore rafforzamento dei presidi attualmente in essere, sia in termini di politiche atte ad orientare i comportamenti in termini di valutazione, assunzione e trasferimenta dei rischi, (*Risk Policy*), in caerenza con i livelli di propensione e talleranza al rischio, sia attraversa concrete misure cannesse al trattamento dei rischi stessi.

Con riferimento alla gestione dei rischi finanziari, è stata emessa nel corso del 2017 una *Risk Policy* con lo scopo di formalizzare alcuni principi e limiti operativi ovvero ulteriori rischi rispetto alla gestione caratteristico, e sulla coerenza tra la rappresentazione contabile e gli obiettivi del rischio attraverso l'applicazione dell'Hedge Accounting degli strumenti di copertura. Il monitoraggio dell'esposizione del Gruppo ai rischi rilevanti, infine, è svolto tramite indicatori di rischio (*Key Risk Indicator*) finalizzati a misurare l'andamento del rischio rispetto ai livelli desiderati e tollerati.

## Rischi connessi ai Servizi della Navigazione Aerea

Nella fornitura dei servizi della navigazione aerea, ENAV è soggetta ad una *garanzia di sicurezza* riconducibile alla *Safety* e ad un obbligo di protezione riconducibile alla *Security*. Le norme internazionali, europee e nazionali che disciplinano la sicurezza, in termini di *Safety* e *Security*, pongono, in capo alla Società, requisiti e obiettivi tesi alla mitigazione del rischio inerente gli effetti delle violazioni della sicurezza, unitamente alle misure di ripristino del livello di sicurezza stesso.
In considerazione di tali premesse, e tenuto conto che gli impatti generabili dal manifestarsi di eventi di rischio connessi all'erogazione dei servizi alla navigazione aerea determinano effetti anche sull'immagine e sulla reputazione del Gruppo ENAV, sono considerate prioritarie tutte le azioni necessarie al raggiungimento e al mantenimento del livello di rischio intrinsecamente connaturato alla natura dei servizi, ovvero non ulteriormente mitigabile attraverso azioni di trattamento.
In tale contesto, assicurare una gestione della *Safety* utile a prevenire e/o a contenere i rischi connessi all'erogazione del core *business* entro limiti accettabili, oltre che essenza della missione di ENAV, è condizione indispensabile al mantenimento della certificazione necessaria per svolgere le attività di Fornitore di servizi della navigazione aerea e di Training Organization e, pertanto, deve essere gestito il rischio di un disallineamento tra obiettivo atteso ed effettiva *performance* registrata.
In ragione della severità del rischio di *Safety* su esposto, la Società, attraverso un presidio dedicato ed un *Safety Post Holder*, elabora le proprie politiche di sicurezza e predispone un piano triennale (*Safety Plan*) nel quale si programmano le attività che la Società si impegna a realizzare al fine di mantenere la *compliance* e raggiungere i livelli di *Safety performance* definiti a livello nazionale e dall'Unione Europea (*Safety Target*).
La Società è inoltre esposta a specifici rischi di *Security* connessi alla consistente dimensione tecnologica dei sistemi, alle relative interdipendenze inclusive degli effetti delle violazioni poste in essere da dipendenti di appaltatori, subappaltatori e consulenti, alla natura e alla dislocazione delle infrastrutture fisiche distribuite sull'intero territorio nazionale, alla dimensione numerica ed eterogeneità del personale e alle minacce nei confronti del settore in cui la Società opera.
In ragione della severità del rischio di *Security*, la Società ha posto in essere consolidati strumenti di controllo e gestione e si è dotata di un presidio dedicato in capo ad un *Security Post Holder*. Il rischio è presidiato attraverso attività periodiche di *Security risk assessment* ed il monitoraggio continuo delle attività di *Security risk treatment*, nel quadro del sistema di gestione della sicurezza che è parte integrante del processo di certificazione dei Fornitori di servizi secondo i requisiti comuni fissati dal Regolamento UE n. 1035/2011, nonché nel rafforzamento del presidio del *Security Operation Center* sia per la sicurezza fisica che delle informazioni. E' stata inoltre creata un modello di gestione degli indicatori di minaccia distribuito tra Pubbliche Autorità e gestori di servizi essenziali che rafforza la centralità della Società nel contesto della strategia nazionale di *Cybersecurity*, in attuazione del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 17 febbraio 2017 e della Direttiva Europea 1148/2017 recante misure per un livello comune elevato di sicurezza delle reti e dei sistemi informativi nell'Unione.

Il monitoraggio dei livelli di rischio connessi ai servizi di navigazione aerea e lo verifico di coerenza con i gli obiettivi di sicurezza e i livelli tollerati, avviene attraverso specifici indicatori come od esempio: i) incanvenienti critici di Sofety legati ad incursioni di pista e ad infrazioni delle minime seporazioni tra aeromobili; ii) livella di efficacia del Sofety Management e di continuità dei servizi della navigazione aerea; iii) livello di disponibilità funzionale dei sistemi di supporto ai servizi di navigazione aerea; iv) performance della gestione dei sistemi ATM/CNS, tempistiche di intervento, di soluzione avarie e di ripristino del servizio; v) performance della gestione degli incidenti di Security in termini di rispetto dei tempi di intervento/gestione dei ticket, numero di incidenti di sicurezza fisica e delle informazioni, numero di interruzioni rilevanti per i servizi critici (es. energia, connettività fonia/dati); vi) tempi di gestione delle non conformità in ambito certificazioni operative con potenziale impatto sul mantenimento della certificazione e connessa responsabilità.

## Rischi connessi allo sviluppo tecnologico ed infrastrutturale

Il Gruppa ENAV dispone di un'infrastruttura tecnalogica complessa, geograficamente distribuita, ed in continua evoluzione, che consente di adempiere alla propria mission e di erogare i servizi alla navigazione aerea garantendo i livelli di prestazione attesi e di sicurezza previsti a livello regolatorio. L'efficiente sviluppo tecnologico ed infrastrutturale risulta quindi un fattore critico per garantire performance di eccellenzo e per il raggiungimento degli obiettivi definiti nell'ambito del piano industriale e della programmazione aziendale.
Tale sviluppo può essere condizionato da una molteplicità di fattori di rischio interni, connessi ad esempio all'efficace pianificazione e monitoraggio delle commesse di investimento, all'efficace ed efficiente sfruttamento delle risorse finanziarie disponibili o da fattori di rischio esterni legati alle evoluzioni del contesto regolatorio che, oltre a imporre nuovi e specifici requisiti, può condizionare il processo di acquisizione.
Rispetto a tale categoria di rischio, in considerazione dell'attuale livello di sviluppo del comparto tecnologico ed infrastrutturale del Gruppo, il manifestarsi di fattori di rischia di matrice interna e/o esterna, ove non prontamente gestiti, potrebbe compramettere, nel medio-lungo periodo, l'integrità dello stesso.
In tale ambito, in aggiunta all'attuale presidio, il Gruppo ha avviato alcune impartanti azioni di trattamento con l'obiettivo di migliorare il modello di prioritizzazione e controllo degli Investimenti, sia in termini di processo che di strumenti di supporto.

## Rischi connessi allo sviluppo del business

Lo sviluppo di nuovi settori di business e la crescita del business non regolamentato sul mercato terzo costituisce un'opportunità di sviluppo per il Gruppo ENAV. Il roggiungimento degli obiettivi di crescita previsti dal Piano Industriale può essere influenzato da fattori esogeni sui quali il Gruppo non ha leve gestionali, quali la crescita del mercato e della domonda di tali servizi ovvero da fattori endogeni.
Can riferimento o quest'ultimi, sui quali il Gruppo ha maggiori leve gestionali, i principali rischi sono legoti alle capacità del Gruppo di intercettare in anticipo le esigenze del mercato e di riuscire ad operare con la necessaria flessibilità e reattività rispetto ai cambiamenti degli scenari tecnologici, normativi e di business.
Rispetto a tali rischi, il Gruppo sta predisponendo un elevato livello di presidio delle opportunità offerte dal mercato attraverso lo sviluppo di strutture e processi organizzativi orientati a leggere



tali esigenze con lo necessario tempestività. Inoltre, al fine di rafforzare il sistema di controllo e gestione dei rischi, è stato emessa una *Risk Policy* di Gruppo per le attività commercioli con l'obiettivo di standardizzare criteri *risk based* di valutazione del rischio e di approvazione delle iniziative commerciali uniformandoli alle *best practice* del settore.

## Rischi connessi al traffico e al governo dei costi

Si definisce tale il rischio legato allo possibile variazione dei parametri che determinano i ricavi regolati ed agli scostamenti rispetta ad essi delle stime, soprattutto in sede di determinazione delle tariffe.
Alla scadenza del secondo piano di performance, nel 2019, anche qualara non si verifichino modifiche al quadro normativo vigente, lo determinazione delle tariffe potrebbe subire gli effetti negativi derivanti dall'applicazione da parte della Commissione Europea di parametri più stringenti per il recupero dei costi.
Per quanto riguardo gli scostamenti dei volumi di traffico ed il rischio che ne consegue, ENAV ha posto in essere presidi di controllo che permettono, attraverso un monitoraggio costante dei consuntivi e l'eloborazione di scenari di previsione, una migliore comprensione dell'evoluzione della domanda e l'ottivazione di eventuali ulteriori azioni di mitigazione basate, ad esempio, sulla programmazione delle attività del piono industriale e/o sull'efficientamento dei costi. È tuttavio importante sottolineare come il rischio traffico sia mitigato, come previsto doll'attuale quadro regolatorio, dal mecconismo di stabilizzazione dei ricavi (cd. *traffic risk sharing)* che ottraverso la condivisione del rischio con gli utenti dello spazio aereo (le linee aeree) consente di limitare significativamente le perdite per flessioni dello domanda superiori ol 2%.
Sempre nell'ombito di tale rischio, legato quindi ol quadro normativo di riferimento, è importante evidenziare come ENAV sio tenuto ad erogare un servizio di qualità rispetto a dei parametri target di perfarmonce al mancato raggiungimento dei quali, vi è un rischio di moncato ricavo legato al venir meno degli incentivi a tal scopo previsti. Anche in questo caso, la Società, ha posto in essere un presidio di costante controllo e monitoraggio delle performance di qualità tuttavio senza mai evidenziare scostamenti significativi in tal senso.

## Rischi connessi al capitale umano e organizzativo

Si definisce tale il rischio che il capitale umano del Gruppo ENAV, ovvero l'insieme delle competenze, conoscenze e capocità tecniche che danno luogo alla capacità umano di creare valore per il Gruppo, sia inadeguoto rispetto al modello di funzionamento ed all'evaluzione delle esigenze strategiche di business. Unitamente all'infrastrutturo tecnologico, il capitale umano ed orgonizzativo rappresento infatti per il Gruppo ENAV uno dei fattori chiave per il mantenimento dei livelli di eccellenza, in termini di sicurezzo, capacità operativa, efficienza economica ed impatto ambientale, nello fornitura dei servizi regolati e non, e costituisce un osset strotegico per consolidare il Gruppo tra i best performer riconosciuti a livello internazionale.
Il miglioramento continuo delle conoscenze, competenze e capacità tecniche oltre ad essere a livello operativo un must imposto do leggi e regolamenti, il cui rispetto è periodicamente verificato dai regalatori esterni, è considerato come un'opportunità rispetto alla quale pianificare lo crescito complessiva del Gruppo anche con riferimento alle ottività non regolate ed alle future sfide tecnologiche e di business.

Nell'ambito del Gruppo, i presidi di tali rischi cantrallana le attività di predisposiziane e supervisiane dei principali programmi e delle attività di sviluppa delle risarse umane suppartanda le decisioni relative alla gestiane del personale ed ai sistemi di remunerazione variabile di breve e lungo termine. Tali presidi hanno l'obiettivo di assicurare una sempre maggior estensione dei principi di miglioramento continuo a tutta il capitale umano del Gruppo a garanzia delle competenze e della continuità nei ruoli chiave dell'organizzazione.
In tale ambita, in aggiunta ai presidi già in essere, la Società ha avviato nel 2017, due importanti azioni di trattamento quali: i) cansolidamento dei modelli e dei metodi di valutazione delle competenze care e miglioramento del processo di analisi dei fabbisogni formativi con l'obiettivo di renderli più strettamente callegati alla Safety e alla qualità del servizio; ii) sviluppo di un nuavo modello di campetenze manageriali e di un sistema di valutazione e sviluppo delle persone, dei percorsi formativi e delle tavole di sastituziane dei ruali chiave.

## Rischi connessi alle tematiche di governance e compliance

Nel corso dell'ultima decennio le tematiche di Carparate Compliance avvero gli adempimenti prescritti alle Società, non direttamente connessi alle attività di business svolte, tra cui quelli derivanti dal D.Lgs. 231/01 sulla respansabilità amministrativa delle Società, dalla Legge 262/05 per la tutela del risparmia e la disciplina dei mercati finanziori, dal D.Lgs. 81/08 in materia della tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, dal Regalamento UE 2016/679 sulla Privacy, dal D.Lgs. 254/16 sull'Informativa non Finanziaria, dalla disciplina in materia di abusi di mercata, dal D.Lgs. 50/16 in materia di cantratti pubblici, hanno avuto un castante e rapido incrementa, richiedendo investimenti in termini di risorse e processi al fine di presidiare tali tematiche.
Il costante monitaraggio dell'evoluzione normativa applicabile ed il relativo adeguamento di responsabilitò, processi, sistemi organizzativi, di governance e di controllo, rappresenta per ENAV un imprescindibile impegna non solo nel perseguimento dell'abiettiva di una completa *compliance* al quadro normotivo di riferimento, ma anche o *fortiori* per lo presenza della Società sul mercato azionario regolamentato.
Il Gruppo monitora in moniero continuativa l'evoluzione del contesto normativo di riferimento, al fine di prevenire e/o mitigarne, per quanto possibile, gli effetti sugli obiettivi di funzionamento e di business, ottraverso l'esame delle evoluzioni normotive e dei provvedimenti ed il dialogo colloborotivo con le istituzioni nazionali ed europee e con gli organismi di governo e di regolazione del settore.
In particolare, per quanto attiene il **rischio in ambito D.Lgs. 231/2001**, è stato completato il programma di attività finalizzato a rafforzare il presidio del rischio attraverso l'integrazione ed il perfezionamento sia per ENAV che per la controllata Techno Sky del Modella di Organizzazione e Gestione (MOG) e del Codice Etico nonché del programma di formazione sul temo D.Lgs. 231/2001 rivolto al personale del Gruppo. Infine, è stato emessa la proceduro sui flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanzo sio per ENAV che per Techno Sky.
In ambito **frode e corruzione**, il Gruppo intende perseguire l'attività di sensibilizzazione dei principi volti a prevenire atti corruttivi in osservanza del principio di *zero tolerance* verso il rischio di frode e corruzione con l'obiettivo di tutelare la reputazione e l'immagine del Gruppo, oltre che garantire agli *stakeholder* la massimo attenzione e impegno nell'applicazione del Codice Etico e delle regole di condotta.
Per individuare le potenziali vulnerabilità e provvedere alla lora rimozione, il Gruppo si è dotato di un sistema di *whistleblowing* in lineo con le best practice di mercato. Il monitoraggio delle segnalazioni ha evidenziato, nel 2017, n. 15 segnalazioni dalle quali non sono emersi eventi di frode o corruzione.

Sempre in ambito frode e corruzione, sono diverse le azioni di trattamento, alcune in corso altre concluse nel 2017, finalizzate a rendere più efficace e robusto il sistema di controllo interno, tra cui: i) definizione della policy *zero tolerance* (anticorruzione) di Gruppo; ii) adozione modello anti-corruzione ed anti-frode; iii) adozione di un regolamento sulle segnalazioni con particolare attenzione alla tutela dei soggetti segnalanti; iv) definizione di un piono di formazione, in aula e *on-line* sulle tematiche antifrode e anticorruzione.

Il Gruppo ENAV è fortemente impegnato nella mitigazione dei **rischi legati alle tematiche ambientali e di salute e sicurezza dei lavoratori** e si avvale di specifici Sistemi di Gestione finalizzati al miglioromento continuo del processo e delle modalità con cui sono gestite le suddette tematiche, sia in termini di compliance alla normativa applicabile che di rispondenza alle *best practice* in termini di organizzazione e di gestione dei processi sottostanti. In aderenza all'art. 30 del D.Lgs. 81/08 il Gruppo ENAV ha implementato i Sistemi di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro di Gruppo prevedendo specifiche misure di carattere organizzativo e procedurale che, oltre a garantire la compliance con la normativa di riferimento e le regole interne, assicurano il controllo dei rischi ed il miglioramento delle performance in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, traguardando, inoltre, l'obiettivo del conseguimento della certificazione OHSAS 18001 da parte di un Organismo di certificazione accreditato.

In ambito **protezione dei dati personali e privacy**, il Gruppo ENAV raccoglie, conserva ed elobora i dati personali e le informazioni riservate relative ai propri dipendenti, e altri soggetti terzi nel rispetto degli obblighi previsti dal D.Lgs. 196/2003 e successive modifiche. Tali obblighi, leggi e standard impongono al Gruppo il rispetto di determinati requisiti in ordine alla raccolta, all'uso, all'archiviazione, alla divulgazione e alla distruzione dei dati personali nell'ambito della gestione del rapporto di lavoro. In tale ambito si evidenzia l'evoluzione normativa intervenuta con il nuovo Regolamento UE 2016/679 denominato *General Data Protection Regulation* (GDPR), la cui applicabilità è fissata per il 25 maggio 2018, data in cui il GDPR abrogherà formalmente le norme del Codice per la proteziane dei dati personali (D.Lgs. n. 196/2003).

Il GDPR introduce alcuni importanti principi ed aspetti di carattere organizzativo con evidenti implicazioni di carattere tecnologico. Il Gruppo avrà l'obbligo di effettuare una valutazione d'impatto sulla protezione dei dati, e, laddove applicabile, dovrà provvedere alla nomina, del *Data Protection Officer* (DPO). E' stato inoltre introdotto l'obbligo per ogni Società titolare del trattamento dei dati di predisporre e mantenere il registro delle attività di trattamento dei dati con obbliga di notifica delle violazioni da parte del titalare.

Al fine di adeguarsi alla nuova narmativa, il Gruppo ha iniziato nel carso del 2017 le attività necessarie mediante l'individuaziane delle azioni da implementare per garantire la compliance normativa.

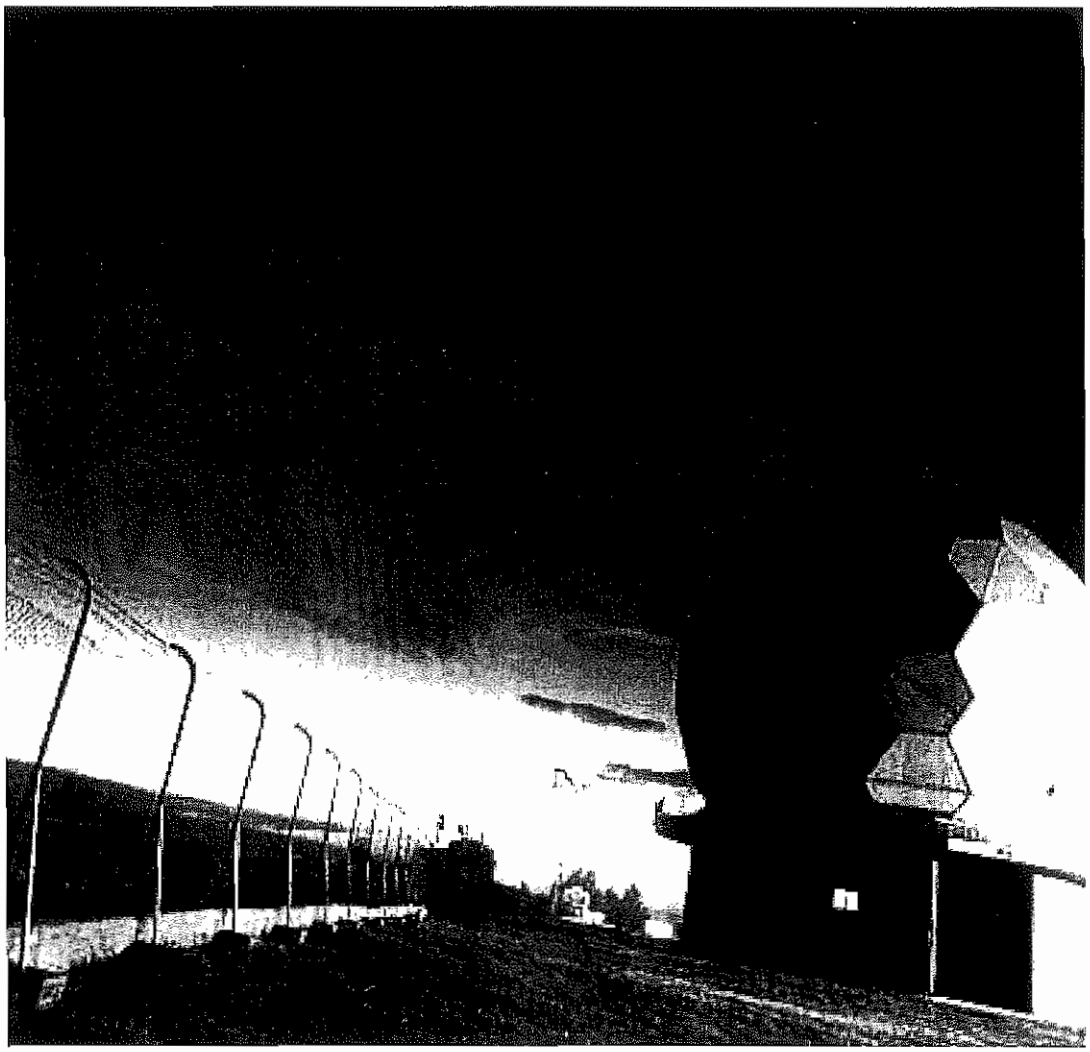
In ambita **Informativa non Finanziaria**, la Società ha predisposto già dal 2016 il primo documento non ufficiale con l'obiettivo di consentire l'individuazione dei referenti interni e testare i processi necessori alla raccolta dei dati qualitativi e quantitativi necessari allo predisposizione del documento conformemente al D.Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016. Per la predisposizione dell'Informativa non Finanziaria 2017 sono state avviate azioni di ulteriore rafforzamenta del presidio tra cui: i) redaziane della procedura di quality management system e formalizzazione delle responsabilità dei referenti e data owner e dei flussi informativi alla funzione responsabile dell'attività; ii) analisi di materialità, attraverso incontri con tutti i Responsabili e con il Top Management, finalizzati a definire le tematiche *sostenibili* maggiormente significative per il Gruppo e per gli *stakeholder* il cui obiettivo finale è la definizione di una *matrice di materialità*; iii) azioni e progetti finalizzati ad accrescere il livello di efficienza nella gestione dei temi sensibili nell'ombito della sostenibilità, iv) sviluppo di un sistema informatico per la gestione dei dati.

## Rischi connessi all'immagine e alla reputazione

La *corporate image* e la *reputation* rappresentano fattori di successo delle organizzazioni che, nel proprio business, devono relazionarsi con clienti, istituzioni, autorità, shareholder e stakeholder. Le tematiche in tale ambito assumono maggiore rilevanza per le Società quotate su mercati regolamentati in quanto la comunità degli investitori è sensibilmente condizionata da eventi e avvenimenti in grado di pregiudicare tali aspetti. Gli eventi che possono incidere sulla *corporate image & reputation* in organizzazioni complesse sono molteplici ed eterogenei e con diverse gradazioni che, per la particolare natura di ENAV, possono avere relazioni dirette con il *duty of care* connesso alla tutela di valori primari dell'ordinamento e degli interessi di investitori ed altri portatori di interesse.
In considerazione della recente quotazione in borsa e dei nuovi adempimenti richiesti al Gruppo, in termini di informativa al mercato e disclosure, ENAV pone specifica cura al presidio delle fonti di rischio che possono determinare lesione della *corporate image & reputation* e svolge un'attività di monitoraggio continuo dei contenuti *image relevant* su stampa, radio, tv, web e social media.
In tal senso il presidio ENAV del rischio si fonda sulla prevenzione ed il rispetto delle regole, oltre che sull'adozione di regole e processi atti a minimizzare i danni di immagine e reputazione. In generale, anche a seguito della quotazione della Società, il presidio di controllo del rischio si è rinforzato attraverso alcune importanti attività: i) adeguamento alla normativa in materia di comunicazione finanziaria (press release, regole di ingaggio, diffusione informazioni); ii) intensificazione di contatti con la stampa specializzata (economico/finanziaria); iii) abbonamenti a specifiche agenzie di stampa (Reuters, Market insight); iv) adozione di una procedura ad hoc per la pubblicazione e il relativo controllo dei contenuti del sito istituzionale (www.enav.it).

# Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2017

In data 27 Febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha autorizzato la concessione di un finanziamento soci di breve termine, per il tramite della controllata ENAV North Atlantic LLC, a favore della portecipata Aireon LLC, fino od un importo massimo di 7,13 milioni di dollari statunitensi, fruttifero di interessi. L'erogazione è prevista attraverso tronche di pagamento periodiche, sulla bose dei fabbisogni finonziari stimoti dol management di Aireon. In dato 9 marzo 2018 è stata corrisposta la primo tranche per un importo di circa 1,8 milioni di dollari statunitensi.



# Evoluzione prevedibile della gestione

L'anno appena concluso ha evidenziata segnali pasitivi in termini di ripresa ecanamica e di volumi di traffica aereo transitanti sullo spazio aereo nazionole.
Relativamente a quest'ultimo aspetto, dopo una crescita sostenuta registrata nel carsa del 2017 con punte a Settembre e Ottobre del 7%, anche il primo mese del 2018 sta evidenziando un trend in crescita del 7,6% delle unità di servizio di Rotta.
Le stime della Cammissiane Eurapea per l'Italia vedana un aumento del PIL del +1,5% nel 2018, dato vista al rialza rispetta alle stesse stime fatte a settembre che vedevano per l'Italia una crescita nel 2018 dell'1%.
Tale quadro economica nazionale, insieme al trend in crescita del traffico stanna indirizzando le stime del traffica aereo per l'Italia per il prossimo anno da parte di Eurocontrol ad un valare tra il +3,2% e il +5,4%, in termini di unità di servizio. In tale cantesto, il Gruppo nel 2018 prevede di mantenere una cantinuità nell'indirizzo e nelle aziani gestianali fino ad ora adattati che hanno consentito di attenere risultati significativi nel 2017, anche mediante un maggior sviluppo del mercato nan regalamentato.
Non mena impartante, inaltre, sarà la sviluppo del nuovo Piana di Performance che definirà l'ambita economico (cost efficency e tariffe) di ENAV per il prossima periodo regolataria 2020-2024. Tale attività, al mamento, prevede che entro il prima semestre del 2018 i service provider forniscono una prima pianificazione ecanomica che tenga canto del nuava framework regalamentore, in fase di finalizzaziane do porte dello Commissione Europea.
In considerazione del necessaria allineamenta tra la regalamentazione, le scelte strategiche aziendali e il nuovo status acquisito nel 2016 di società quotata, ENAV sarà nel 2018 impegnata a presidiare ulteriormente i principali tavoli regolamentari di settore e a sviluppare i pragetti e le iniziative del nuova Piana Industriale.

# Proposte all'Assemblea di ENAV S.p.A.

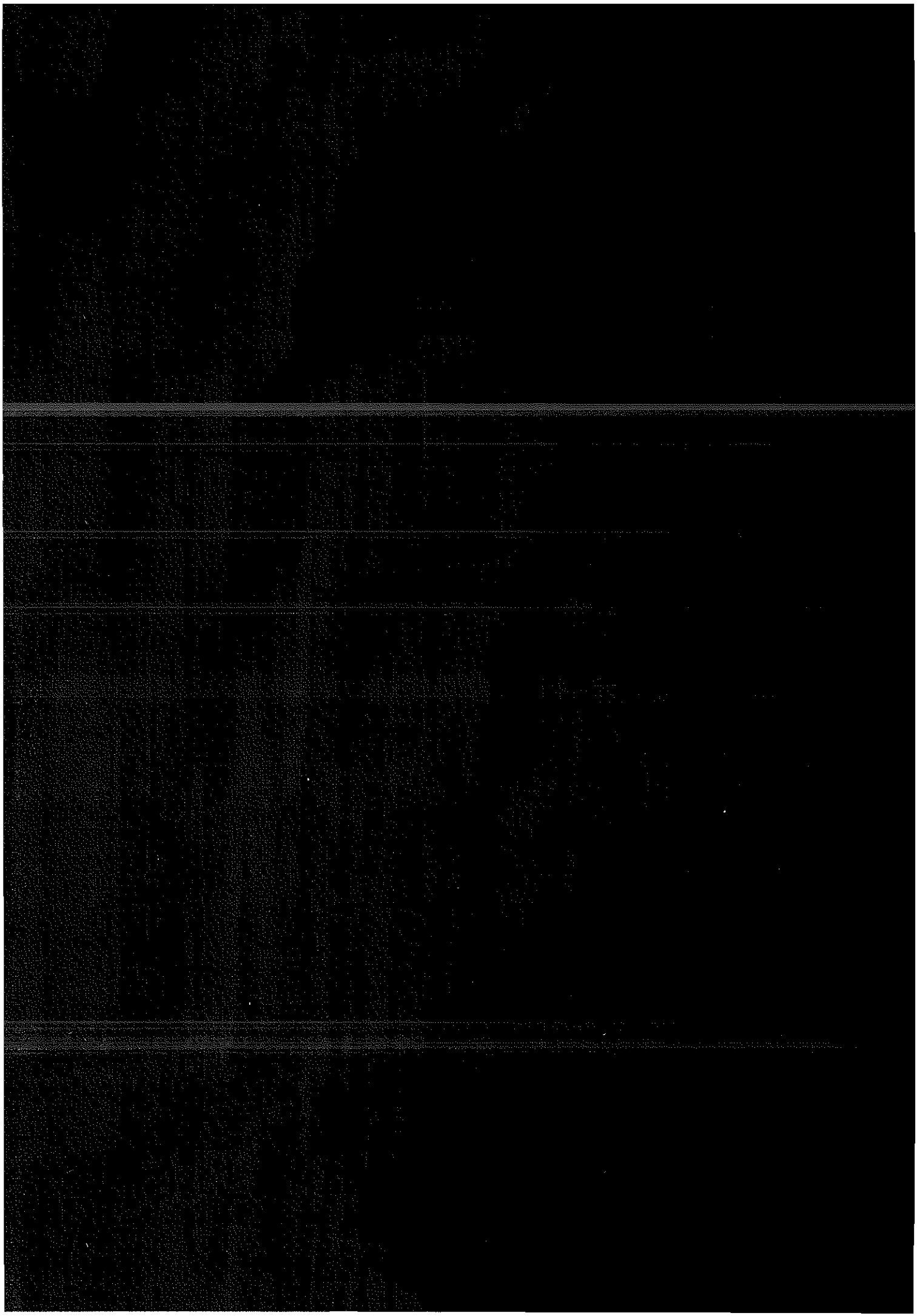
Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 che viene sottoposto all'approvazione dell'Assembleo evidenzia un utile di euro 94.504.734,29.

Vi invitiamo a:

- approvare il bilancio al 31 dicembre 2017 dal quale risulta un utile di esercizia pari a euro 94.504.734,29;
- destinare l'utile di esercizio per il 5% pari a euro 4.725.236,71 a riserva legale come indicato dall'art. 2430 comma 1 del codice civile e per euro 89.779.497,58 a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti;
- prelevare dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" un importo pari ad Euro 11.201.655,78 al fine di distribuire, unitamente alla destinazione a dividenda del risultato d'esercizio, un dividendo complessivo pari a euro 100.981.153,36 corrispondenti ad un dividendo di 0,1864 euro per azione che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola. Il pagamento del dividendo di 0,1864 euro per azione avverrà il 23 maggio 2018, con stocco della cedola fissoto il 21 maggio 2018 e record date il 22 maggio 2018.

L'Amministratore Delegato
Roberta Neri



# Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2017

# Bilancio consolidato del Gruppo ENAV al 31 dicembre 2017


**Prospetti consolidati del Gruppo ENAV** **84**

Stato patrimoniale consolidato 85
Conto Economico consolidato 87
Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato 88
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 90
Rendiconto finanziario consolidato 92



**Note illustrative del Gruppo ENAV** **93**

Informazioni generali 94
Forma e contenuto del Bilancio Consolidato 95
Perimetro e principi di consolidamento 97
Principi contabili 101
Uso di stime e giudizi del management 113
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dal Gruppo 117
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata 127
Informazioni sulle voci di Conto Economico consolidato 153
Altre informazioni 162

**Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio consolidato** **178**

**Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato** **180**

# Prospetti consolidati del Gruppo ENAV



# Stato Patrimoniale Consolidato

## Attivo

| (valori in euro) | Note | 31.12.2017 | di cui parti correlate (Nota 33) | 31.12.2016 | di cui parti correlate (Nota 33) |
|---|---|---|---|---|---|
| Attività non correnti | | | | | |
| Attività Materiali | 7 | 1.027.515.875 | 0 | 1.056.280.954 | 0 |
| Attività Immateriali | 8 | 124.413.813 | 0 | 123.084.462 | 0 |
| Partecipazioni in altre imprese | 9 | 51.216.852 | 0 | 36.468.066 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 10 | 13.001.295 | 0 | 13.670.781 | 0 |
| Attività per imposte anticipate | 11 | 24.785.005 | 0 | 24.219.373 | 0 |
| Crediti tributari non correnti | 12 | 24.858.353 | 0 | 25.176.747 | 0 |
| Crediti Commerciali non correnti | 13 | 88.173.706 | 0 | 153.538.885 | 0 |
| Totale Attività non correnti | | 1.353.964.899 | | 1.432.439.268 | |
| Attività correnti | | | | | |
| Rimanenze | 14 | 60.986.028 | 0 | 60.894.773 | 0 |
| Crediti cammerciali correnti | 13 | 285.810.027 | 44.507.875 | 226.650.924 | 43.626.597 |
| Attività finanziarie correnti | 10 | 325.067 | 0 | 1.221.112 | 0 |
| Crediti Tributari | 12 | 26.178.368 | 0 | 40.070.374 | 0 |
| Altre attività correnti | 15 | 11.668.739 | 3.396.861 | 12.975.832 | 3.994.983 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 16 | 263.325.431 | 557.623 | 231.007.041 | 327.564 |
| Totole Attività correnti | | 648.293.660 | | 572.820.056 | |
| Attivitò destinate allo dismissione | 17 | 1.195.674 | | 1.055.932 | |
| Totale Attiva | | 2.003.454.233 | | 2.006.315.256 | |

# Stato Patrimoniale Consolidato

## Patrimonio Netto e Passivo

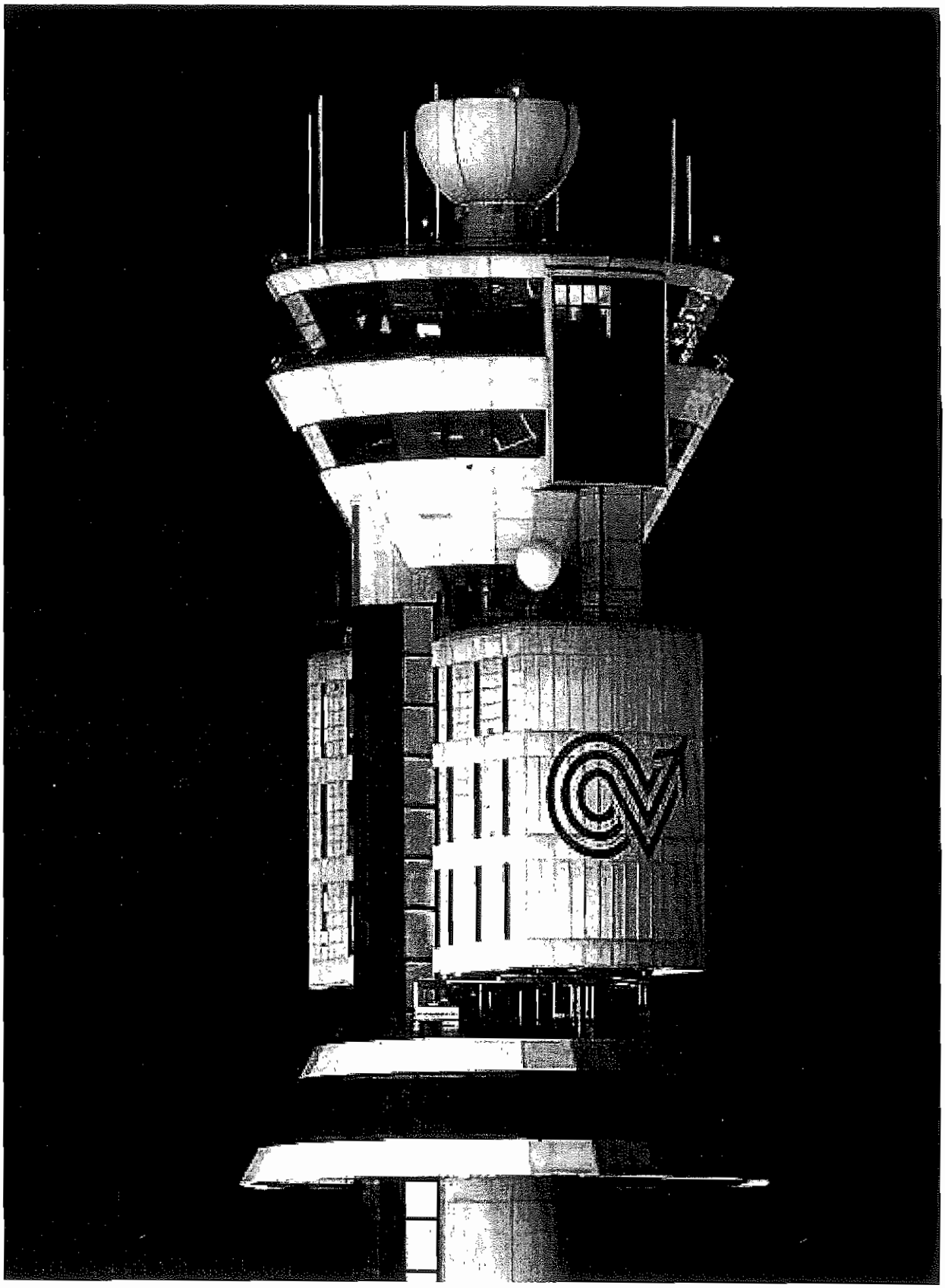
| (valori in euro) | Note | 31.12.2017 | di cui parti correlate (Nota 33) | 31.12.2016 | di cui parti correlate (Nota 33) |
|---|---|---|---|---|---|
| Patrimonio Netto | | | | | |
| Capitale sociale | 18 | 541.744.385 | 0 | 541.744.385 | 0 |
| Riserve | 18 | 453.311.632 | 0 | 455.753.806 | 0 |
| Utili/(Perdite) portati a nuova | 18 | 23.411.079 | 0 | 45.982.811 | 0 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 18 | 101.497.826 | 0 | 76.345.474 | 0 |
| Totale Patrimonio Netto di Gruppo | 18 | 1.119.964.922 | 0 | 1.119.826.476 | 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 | 1.119.964.922 | | 1.119.826.476 | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Fondi rischi e oneri | 19 | 7.270.672 | 0 | 7.225.672 | 0 |
| TFR e altri benefici ai dipendenti | 20 | 55.635.827 | 0 | 57.387.647 | 0 |
| Passività per imposte differite | 11 | 3.504.717 | 0 | 4.010.248 | 0 |
| Passività finanziarie non correnti | 21 | 350.670.193 | 0 | 299.726.688 | 1.660.947 |
| Debiti commerciali non correnti | 22 | 23.647.605 | 0 | 16.768.995 | 0 |
| Altre passività non correnti | 23 | 106.252.719 | 0 | 111.883.859 | 0 |
| Totale Passività non correnti | | 546.981.733 | | 497.003.109 | |
| Passività correnti | | | | | |
| Quota a breve dei Fondi rischi e oneri | 19 | 2.208.600 | 0 | 3.802.794 | 0 |
| Debiti commerciali correnti | 22 | 130.854.158 | 20.693.540 | 132.512.354 | 31.328.535 |
| Debiti tributari e previdenziali | 24 | 39.380.997 | 0 | 42.701.657 | 0 |
| Passività finanziarie correnti | 21 | 30.461.827 | 1.663.703 | 32.621.735 | 3.313.023 |
| Altre passività correnti | 23 | 133.101.668 | 59.882.227 | 176.803.696 | 104.258.158 |
| Totale Passività correnti | | 336.007.250 | | 388.442.236 | |
| Passività direttamente associate alle attività destinate alla dismissione | 17 | 500.328 | | 1.043.435 | |
| Totale Passività | | 883.489.311 | | 886.488.780 | |
| Totale Patrimonio Netto e Passività | | 2.003.454.233 | | 2.006.315.256 | |

# Conto Economico Consolidato

| (valori in euro) | Note | 2017 | di cui parti correlate (Nota 33) | 2016 | di cui parti correlate (Nota 33) |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi | | | | | |
| Ricavi da attività operativa | 25 | 863.160.709 | 14.079.102 | 806.410.264 | 14.746.886 |
| Balance | 25 | (17.223.255) | 0 | 16.427.689 | 0 |
| Altri ricavi operativi | 26 | 45.616.906 | 37.490.414 | 52.180.176 | 38.903.618 |
| Totale ricavi | | 891.554.360 | | 875.018.129 | |
| Costi | | | | | |
| Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 27 | (7.779.430) | (316.413) | (8.959.912) | (437.298) |
| Costi per servizi | 27 | (130.535.421) | (3.974.548) | (142.394.480) | (4.568.008) |
| Costo del personale | 28 | (478.421.493) | 0 | (478.133.672) | 0 |
| Costi per godimento beni di terzi | 27 | (5.632.167) | (89.382) | (6.080.756) | (86.308) |
| Altri costi operativi | 27 | (4.993.854) | 0 | (4.095.568) | 0 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 29 | 29.133.043 | 0 | 29.272.555 | 0 |
| Totale costi | | (598.229.322) | | (610.391.833) | |
| Ammortamenti | 7 e 8 | (140.060.746) | 0 | (142.516.099) | 0 |
| Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore | 13 | (7.284.748) | 0 | (2.022.283) | 0 |
| Accantonamenti | 19 | 701.733 | 0 | (3.203.788) | 0 |
| Risultato Operativo | | 146.681.277 | | 116.884.126 | |
| Proventi e oneri finanziari | | | | | |
| Proventi finanziari | 30 | 3.971.289 | 0 | 4.599.391 | 0 |
| Oneri finanziari | 30 | (6.458.220) | (70.931) | (6.726.381) | (139.792) |
| Utile (perdita) su cambi | 30 | (441.705) | 0 | (53.185) | 0 |
| Totale proventi e oneri finanziari | | (2.928.636) | | (2.180.175) | |
| Risultato prima delle imposte | | 143.752.641 | | 114.703.951 | |
| Imposte dell'esercizio | 31 | (42.254.815) | | (38.358.477) | |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | | 101.497.826 | | 76.345.474 | |
| *di pertinenza della Capogruppo* | | *101.497.826* | | *76.345.474* | |
| *di pertinenza di Terzi* | | *0* | | *0* | |
| Utile/(Perdita) base per azione | 38 | 0,19 | | 0,11 | |
| Utile diluito per azione | 38 | 0,19 | | 0,11 | |

# Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato

| (valori in euro) | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 18 | 101.497.826 | 76.345.474 |
| *Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:* | | | |
| - differenze da conversione bilanci esteri | 18 | (5.740.622) | 1.631.119 |
| - valutaziane al fair value degli strumenti finanziari derivati | 10 e 18 | (1.095.239) | 205.569 |
| - effetto fiscale della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati | 11 e 18 | 262.857 | (49.336) |
| *Totale componenti di conto ecanomico complessiva che saranna successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio* | | (6.573.004) | 1.787.352 |
| *Companenti di conto economica complessiva che non saranna successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizia:* | | | |
| - utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti | 18 e 20 | 137.516 | (2.012.789) |
| - effetto fiscale degli utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti | 11 e 18 | (33.004) | 483.069 |
| *Totale componenti di conta ecanomica complessiva che nan saranna successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizia* | | 104.512 | (1.529.720) |
| Totale Utile (Perdita) di Canta Economico complessivo | | 95.029.334 | 76.603.106 |
| di pertinenza della Capogruppa | | 95.029.334 | 76.603.106 |
| di pertinenza di Terzi. | | 0 | 0 |



# Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

| | | Riserve | |
|---|---|---|---|
| **(valori in euro)** | **Capitale sociale** | **Riserva legale** | **Riserve diverse** |
| 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 conversiane | 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 |
| Destinazione del risultato di esercizia precedente | 0 | 3.570.194 | 0 |
| Eragazione dividendo | 0 | 0 | 0 |
| Riduzione capitale sociale | 0 | 0 | 0 |
| Riserva differenza da conversione | 0 | 0 | (5.740.622) |
| Piano di incentivaziane a lunga termine | 0 | 0 | 456.124 |
| Utile/(perdita) complessiva rilevata, di cui: | | | |
| - utile/(perdita) rilevota direttamente a Patrimonio netto | 0 | 0 | 0 |
| - utile/(perdita) dell'esercizia | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31 dicembre 2017 | 541.744.385 | 21.937.829 | 439.510.285 |



| 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| (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 |
| 0 | 0 | 3.570.194 | 72.775.280 | (76.345.474) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | (95.347.012) | 0 | (95.347.012) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | (5.740.622) | 0 | 0 | (5.740.622) |
| 0 | 0 | 456.124 | 0 | 0 | 456.124 |
| 104.512 | (832.382) | (727.870) | 0 | 0 | (727.870) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 101.497.826 | 101.497.826 |
| (10.153.139) | 2.016.657 | 453.311.632 | 23.411.079 | 101.497.826 | 1.119.964.922 |

# Rendiconto finanziario consolidato

| (valori in migliaia di euro) | Note | 2017 | di cui parti correlate | 2016 | di cui parti correlate |
|---|---|---|---|---|---|
| A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*) | 16 | 231.811 | | 174.141 | |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio | | | | | |
| Risultato dell'esercizio | 18 | 101.498 | 0 | 76.345 | 0 |
| Ammortamenti | 7 e 8 | 140.060 | 0 | 142.516 | 0 |
| Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti | 20 | (2.114) | 0 | (2.193) | 0 |
| Variazione derivante da effetto cambio | 18 | (3.536) | 0 | 925 | 0 |
| Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali | 7 e 8 | 1.189 | 0 | 71 | 0 |
| Altri proventi/oneri su flussi non monetari | 7 | 837 | 0 | 55 | 0 |
| Accantonamento per piani di stock grant | 28 | 456 | 0 | 0 | 0 |
| Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri | 19 | (1.549) | 0 | (3.122) | 0 |
| Variazione netta di imposte anticipate e impaste differite passive | 11 | (840) | 0 | 2.116 | 0 |
| Decremento/(Incrementa) Rimanenze | 14 | 463 | 0 | 1.549 | 0 |
| Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti | 13 | 6.188 | (881) | (22.416) | 7.314 |
| Decremento/(Incrementa) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali | 12 e 24 | 10.719 | 0 | 46.616 | 0 |
| Variazione delle Altre attività e passività correnti | 15 e 23 | (42.173) | (43.778) | (3.731) | 7.884 |
| Variaziane delle Altre attività e possività nan correnti | 23 | (5.630) | 0 | (905) | 0 |
| Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti | 22 | (11.930) | 102 | (12.620) | (7.089) |
| B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO | | 193.638 | | 225.206 | |
| di cui Imposte pogate | | (36.547) | | (37.637) | |
| di cui Interessi pagoti | | (3.650) | | (6.151) | |
| Flussa di casso netto generato/(ossorbito) dalle attività di investimento | | | | | |
| Investimenti in attività materiali | 7 | (106.889) | 0 | (105.701) | 0 |
| Investimenti in attività immateriali | 8 | (8.488) | 0 | (10.485) | 0 |
| Incremento/(Decremento) debiti cammercioli | 22 | 17.251 | (10.737) | 26.740 | 6.217 |
| Investimenti in altre partecipozioni | 9 | (16.890) | 0 | 0 | 0 |
| C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | (115.016) | | (89.446) | |
| Flusso di cassa netto generala/(assorbito) dalle attività di finanziamento | | | | | |
| Erogozioni di finanziamenti a media lungo termine | 21 | 80.000 | 0 | 0 | 0 |
| (Rimborsi) di finanziamenti a media lungo termine | 21 | (31.333) | (3.310) | (31.200) | (3.291) |
| Variaziane netta delle passività finanziarie a lungo termine | 21 | 220 | 0 | 0 | 0 |
| Emissione prestita abbligazionario | 21 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variaziane netta delle passività finonziarie a breve termine | 21 | 0 | 0 | (166) | 0 |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti | 10 | (304) | 0 | 0 | 0 |
| (Incrementa)/Decremento delle attività finanziarie non correnti | 10 | 670 | 0 | 1.048 | 0 |
| Variazione di Capitale | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribuzione di dividendi | 18 | (95.347) | (50.890) | (47.326) | (47.326) |
| D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | (46.094) | | (77.644) | |
| E - Flussa di cassa complessiva (B+C+D) | | 32.528 | | 58.116 | |
| F - Differenze cambia su disponibilità liquide | | (64) | | (446) | |
| G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (**) | 16 | 264.275 | | 231.811 | |

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio contengono per 804 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.

(**) Le disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio contengano per 950 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.

# Note illustrative del Gruppo

# 1. Informazioni generali

ENAV S.p.A. (di seguito anche la "Capogruppo"), 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.) ed ha sede legale in Roma, via Salaria n. 716, e altre sedi secondarie e presidi operativi su tutto il territorio nazionale.

Dal 26 luglio 2016, le azioni di ENAV sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, al 31 dicembre 2016, la Società risultava partecipata per il 53,373% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale. In data 30 ottobre 2017, il MEF ha assegnato n. 524.790 azioni ordinarie gratuite in favore degli assegnatari dell'Offerta Pubblica di Vendita che hanno mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà dei titoli per dodici mesi. Al 31 dicembre 2017, pertanto, ENAV è partecipata per il 53,28% dal MEF e per il 46,72% da azionariato istituzionale ed individuale.

L'attività del Gruppo ENAV consiste nel servizio svolto dalla Capogruppo di gestione e controllo del traffico aereo e negli altri servizi essenziali per la navigazione aerea nei cieli italiani e negli aeroporti civili nazionali di competenza, nella conduzione tecnica e manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo e in attività di sviluppo commerciale e di consulenza aeronautica. Le modalità di valutazione e rappresentazione sono ricondotte a tre settori operativi quali quello dei *servizi di assistenza al volo*, ai *servizi di manutenzione* ed al settore residuale definito *altri settori*.

Il Bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 comprende i Bilanci di ENAV S.p.A. e delle sue controllate ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018, che ne ha autorizzato 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 2017 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 ho disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativa italiano.
Per IFRS si intendano 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 12 marzo 2018, 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 rappresento 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 consueta svolgimento dell'attività. Nel corso dell'esercizio 2017 non sona state effettuate operazioni atipiche e rilevanti tali da richiederne la separato esposizione. Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- *praspetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata* predisposto classificondo le attività e le passività secondo il criterio corrente e non corrente, con specifica separazione, qualora presenti, delle attività clossificate 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 saci. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere reolizzate, cedute o consumate nel normole ciclo operativo della società o nei 12 mesi successivi alla chiusuro dell'esercizio. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo aperativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;

- *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 economica consolidato, le oltre variazioni delle voci del patrimonio netto consolidato distinte nelle componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico da quelle che invece non lo saronno;
- *prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato*;
- *rendiconto finanziario consolidato* predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il metado indiretta e mediante lo presentazione dei flussi finanziari netti generati dall'attività di esercizia, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio consolidato è stato predispasto sulla base del criteria convenzionale del casto storico con l'eccezione delle voci di bilancio in cui è abbligatoria l'applicazione del criteria del *fair value*.
Ciascuna voce dei prospetti cantabili 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 cesso, 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 do accordi contrattuoli;
- diritti di voto del Gruppo;
- diritti di voto potenzioli del Gruppo;
- una combinaziane dei precedenti fatti e circostanze.

Il Gruppo riconsidera se ha o mena 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. L'elenco delle sacietò incluse nell'area di consolidamenta, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente, con i valori del capitale sociale espressi in migliaia di euro, è di seguito riportato:

| Denominazione | Sede | Attività svolta | Valuta | Metodo di consolidamento | Capitale Sociale | % di partecipazione diretta | % di partecipazione di gruppo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Imprese controllate:* | | | | | | | |
| 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 in liquidazione | Napoli | Servizi | euro | Integrale | 1.033 | 60% | 100% |
| ENAV North Atlantic | Miami | Servizi | dollori statunitensi | Integrale | 44.974 | 100% | 100% |

I Bilanci delle società controllate sono redatti facendo riferimento al 31 dicembre 2017, 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 conta 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:

| | **Cambio medio per l'esercizio** | | **Cambio al 31 dicembre** | |
|---|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2017** | **2016** |
| Ringgit malesi | 4,8501 | 4,5842 | 4,8536 | 4,7287 |
| Dollari statunitensi | 1,1293 | 1,1066 | 1,1993 | 1,0541 |

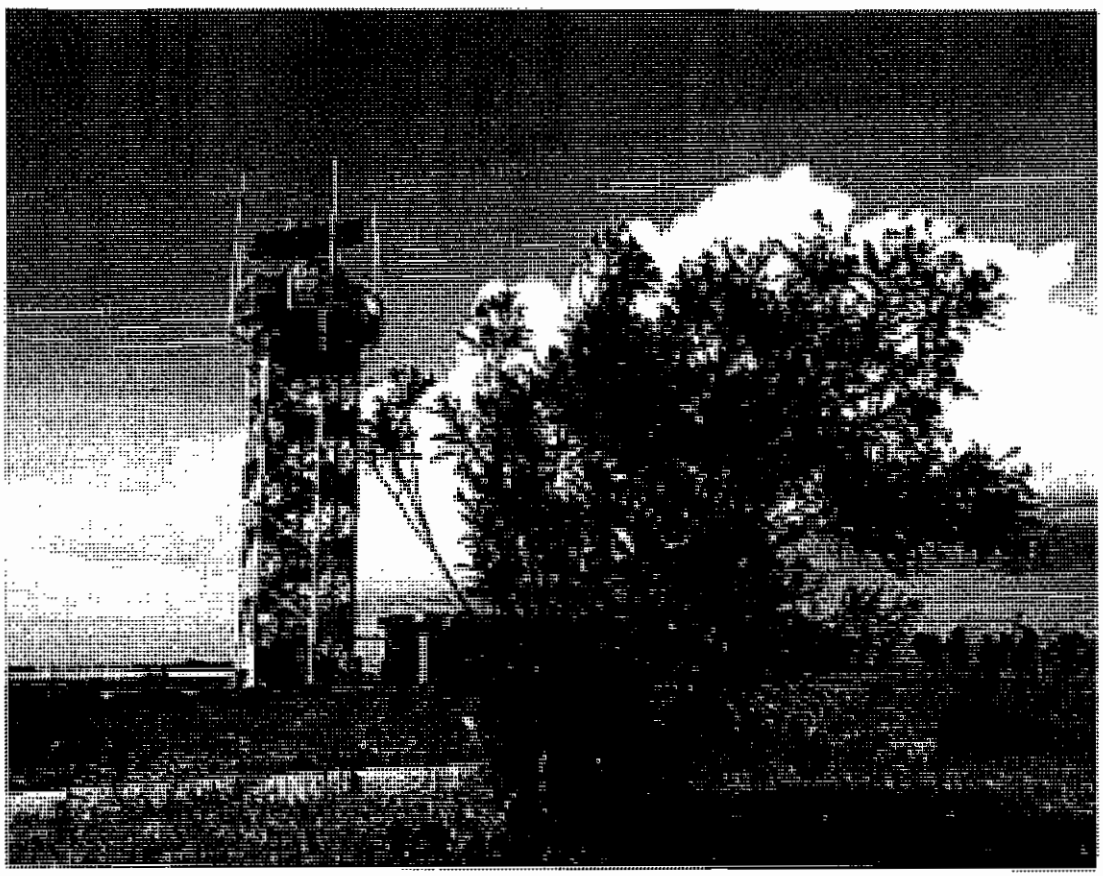
# Aggregazioni aziendali

Le operaziani di aggregazioni aziendali in forzo delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono rilevote in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali*, secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Il costo di ocquisto, ovvero il corrispettivo trosferito, è rappresentato dal valore corrente (*fair value*) alla data di acquisiziane delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, nonché degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente. Il costo di acquisto include il *fair value* delle eventuali attività e passività per corrispettivi potenziali. I costi direttamente attribuibili all'acquisizione sano rilevati a canto economico.
Il costo di acquisto è allocato rilevando le attività, le passività e le possività potenziali identificabili dell'acquisita ai relativi *fair value* alla dato di acquisizione, e l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza, rispetto al valore netto degli importi delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al *fair value*, è rilevata come avviamento, ovvero, se negativa, imputata a conto economico.
Il valore delle interessenze di terzi è determinato in proporziane alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificobili dell'acquisita, ovvera al loro *fair value* alla data di acquisizione.
Qualora l'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi, le quote partecipative precedentemente detenute sarebbero rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza (positiva o negativa) imputata a conto economico.
L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato ol *fair value* alla data di acquisizione. Le variazioni successive del *fair value* del corrispettivo potenziale, classificato come strumento finanziario ai sensi di IAS 39, sono rilevate a conto economico o nelle altre componenti di conto economico complessivo. I corrispettivi potenziali classificati come strumento di capitale non sono rimisurati e vengono contabilizzati direttamente nel Patrimonio netto.
Nel caso in cui i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali passano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamenta del processo di valutazione, sono rilevate entro 12 mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminanda i dati comparativi.
L'avviamento emergente dall'acquisizione di società controllate, rappresenta l'eccedenza del corrispettivo corrisposto, valutato al *fair value* alla data di acquisizione, rispetto al valore netto delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al *fair value*. Dopo la rilevazione iniziole, l'avviamento non viene assoggettato ad ammortamenta, ma sottoposto a verifica almeno annuale di recuperabilità. Al fine della verifica della riduziane di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito nell'ambito di un'aggregazione aziendale è allocata, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa (*cash generating unit* o CGU) del Gruppo in cui si prevedono benefici derivanti dalle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Una CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari largamente indipendenti. Nel processo di individuazione delle predette CGU, il management ha tenuto conto della natura specifica dell'attività e del *business* cui appartiene (aree di *business*, normativa di riferimento, ecc.) verificando che i flussi finanziari in entrata derivanti da un gruppo di attività fossero strettamente indipendenti e ampiamente autonomi da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività). Inoltre, le attività incluse in ogni CGU sono state individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le monitora e le gestisce nell'ambito del proprio modello di *business*. Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è inclusa nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi all'attività dismessa e della parte mantenuta nell'unità generatrice di flussi finanziari.

## Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale del Gruppo sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. A fine esercizio le attività e passività monetarie denominate in valuta diversa dall'euro sono adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi vengono imputati nel Conto Economico consolidato.



# 4. Principi contabili

Nel seguito sono riportati i principi contabili ed i criteri di valutazione più rilevanti applicati per la redazione del bilancio consolidato.

## Attività materiali

Le Attività materiali sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquisito. In occasione di revisioni o manutenzioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e monutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. In ogni caso i costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati ad incremento del valore contabile dell'elementa cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici associati al costo affluiscano al Gruppo ed il costo dell'elemento posso essere determinato attendibilmente.
L'ammortamento è calcolato in quote costanti, dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della vita utile stimata oggetto di riesame con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti di vita utile, se necessari, sarebbero apportati con applicazione prospettica. L'ammortamento tiene conto dell'eventuale valore residuo dei cespiti. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi separatamente identificabili, lo cui vita utile differisce significativamente da quello delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del *component approach*.
La vita utile stimata delle principali classi di attività materiali è la seguente:

| Tipologia | Descrizione | vita utile (anni) |
|---|---|---|
| Fabbricati | Fabbricati | 25 |
| | Manutenzione straordinaria fabbricati | 25 |
| | Costruzioni leggere | 10 |
| Impianti e macchinari | Impianti radiofanici | 10 |
| | Impianti di registrazione | 7 |
| | Impionti di sincranizzazione e centri di cantrollo | 10 |
| | Centroli manuali ed elettromecconiche | 7 |
| | Centrali ed impianti elettrici | 10 |
| | Ponti radio, apparecchioture A.F. e amplificazione | 10 |
| | Impianti di alimentozione | 11 |
| Attrezzature industriali e commerciali | Apparecchiature di segnalazione e attrezzature di pista | 10 |
| | Attrezzatura varia e minuta | 7 |
| Altri beni | Macchine elettroniche e sistemi telefonici | 7 |
| | Mobili e macchine ordinarie di ufficio | 10 |
| | Apparecchiature per elab.ne dati compresi i computer | 5 |
| | Autovetture, motocicli e simili | 4 |
| | Velivoli aziendali | 15 |
| | Equipaggiamento dei velivoli e sistemi di radiomisure | 10 |

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico eccedo il volore recuperabile, le attività sono svalutate ed iscritte al loro valore recuperabile. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il volore di realizza è determinato in relazione oll'unità generatrice di flussi finanziari cui tale ottività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nella voce svalutazioni e perdite di valore. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e se fossero stati effettuati i relativi ammortamenti. Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, essa viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto ecanomica nell'anno della suddetta eliminazione.

## Attività immateriali

Le Attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso, al netto degli ammortamenti cumuloti (ad eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese quali l'avviamento sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione, se tale valare può essere determinata in modo attendibile. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevana nel Conto Economico dell'esercizio in cui sona state sostenute.
L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relaziane alla residua passibilità di utilizzazione della stessa.
La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.
Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata e sottoposte a test di recuperabilità (*impairment test*) qualora vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Le variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo vengono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Gli utili o le perdite derivanti doll'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore cantabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.
Le attività immateriali con vita utile indefinito non sona assoggettate ad ammortamento sistematico bensì ad una valutozione almeno annuale volta a individuore eventuali perdite di valore (*impairment test*), sia a livello individuole sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. L'eventuale cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita viene applicato su base prospettica.
Il Gruppo non iscrive attività a vita utile indefinita ad eccezione dell'Avviamento derivante da un'operazione di aggregazione oziendale.

## Rimanenze

Le rimanenze, rappresentote essenzialmente da parti di ricambio relative agli impianti ed apparecchiature per il controllo del traffico aereo, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto



di realizzo. Il costa è determinato in base alla formula del costo medio ponderato, che include gli aneri accessari di campetenza. Tali rimanenze, se non più utilizzabili in quanto obsolete, vengono svalutate tramite stanziamento nell'apposito fondo svalutazione magazzino a rettifica diretta del valare dell'attivo.

## Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita

Le partecipazioni in altre imprese, che rappresentano strumenti roppresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo ed il cui fair value non può essere misurato in maniera attendibile, sono valutate al costo. Tale costo viene rettificato in presenza di perdite per riduzione di valore, misurate come differenza tra il valore contabile dell'attività finanziaria ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria similare. Per tale riduzione di valore non è consentito il ripristino.

## Attività finanziarie

Le attività finanziarie sano inizialmente iscritte al loro *fair value*, eventualmente rettificato dei costi di transazione e sono successivamente valutate seconda il criterio del costo ammortizzoto usando il metoda del tasso di interesse effettivo, rettificato in caso di perdite durevoli di valore.
Tali riduzioni di valore sano determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originaria.
Nel caso in cui la scadenza dei crediti commerciali e delle altre attività carrenti non rientrino nei normali termini commerciali e non siano produttivi di interessi, viene applicato un pracesso di attualizzazione analitico fandato su assunzioni e stime. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati. I crediti commerciali e gli altri crediti sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data del bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.
Il valore contabile dei crediti commerciali viene ridotto attraverso l'accantonamento al fando svalutazione crediti qualora vi siano indicatori circa la mancata recuperabilità parziale a totale del valore di iscrizione del credito. Se l'importo di una perdita di valore rilevata in passato si riduce e la diminuzione può essere collegata a un eventa verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa viene riversata a conto economica.
Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dello strumento si è estinto, ovvero sono stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari disponibili e le altre farme di investimento a breve termine non eccedenti i tre mesi e prontamente convertibili in cassa. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto carrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

# Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un oltro contratto che presenta le seguenti caratteristiche:

- il valore combia in relozione alle variazioni di un parametro definito *underlying*, quole tasso di interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o tassi, rating di un credito o altra variabile;
- l'investimento netto iniziale è pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per contratti con una risposta simile ai cambiamenti delle condizioni di mercato;
- verrà regolato ad uno data futura.

Gli strumenti finanziari derivati stipulati dal Gruppo ENAV sono rappresentati da contratti a termine in valuto con finalità di copertura del rischio di cambio.

Alla doto di stipula del contratto gli strumenti finanziari derivati sono rilevati al *fair value* sia in sede di prima iscrizione che a ciascuno valutazione successiva. I derivoti sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair volue* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo. Tali strumenti derivati sono classificati come correnti o non correnti in bose alla loro data di scadenzo e oll'intenzione del Gruppo di continuare a detenere o meno tali strumenti fino alla scadenzo.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura, unica fattispecie presente nel Gruppo ENAV, sono contobilizzati secondo le modalitò stabilite per l'*hedge accounting* qualora siono rispettati i seguenti requisiti:

- all'inizio della copertura viene designato e documentato formalmente il rapporto di coperturo, i propri obiettivi nella gestione del rischio e lo strotegia perseguita;
- si prevede che la coperturo sia altamente efficoce;
- l'efficocia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altomente efficace durante i diversi periodi per i quali è designata.

Rispettati i requisiti sopra riportati, con l'intento di coprire il Gruppo dall'esposizione al rischio di voriazioni dei flussi di cassa ottesi associati od un'attività, una passività o uno transazione altamente probabile, si applica il trottamento contabile del *cash flow hedge* e pertanto la porzione di utile a perdita sulla strumento caperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nelle altre componenti di conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto definita riserva di *cash flaw hedge*, mentre la porte non efficace è rilevata direttomente nel conto economico dell'esercizio nell'ambito degli altri ricavi e proventi o degli altri costi aperativi.

Gli importi riconosciuti negli altri componenti di conto economica camplessivo sano successivamente riversati nel conto economica nel momento in cui l'operazione oggetto di capertura influenzo il conta economica, per esempio se si verifica una vendito o vi è una svolutazione.

Qualora lo strumenta di copertura sia ceduta, giunga a scodenza, annullata o esercitata senzo sastituzione, o nan si quolifichi più came efficace capertura del rischio o frante del quale l'aperaziane era stota accesa, lo quata di riservo di *cash flow hedge* a esso relotiva viene mantenuto sina a quanda nan si manifesta il cantrotto sattastante.

Quanda una transaziane prevista nan è più ritenuta prabobile, gli utili o perdite rilevoti a patrimonio netto sona rilasciati immediatamente o canta economica.

Can riferimenta alla determinaziane del *fair value*, il Gruppo ENAV opera in conformità ai requisiti definiti dall'IFRS 13 ogni qualvalta tole misuraziane sio richiesta doi principi contabili internazionali, quole criteria di rilevazione e/o valutazione avvera quale infarmativo integrativa in relaziane o specifiche ottività e passività. Il *fair value* esprime il prezza che si percepirebbe per la vendita di un'attività avvera che si pagherebbe per il trasferimenta di una passività nell'ambita di una transaziane ardinaria pasta in essere tra operotari di mercata, alla data di valutaziane (c.d. *exit price*). Il *fair value* degli strumenti quatati in pubblici mercati è determinata facendo riferimento alle quotaziani



*(bid price)* alla data di chiusura dell'esercizio. Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria.
Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni utilizzate nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare:

Livello 1: *fair value* determinato con riferimento a prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici cui il Gruppo può accedere alla data di valutazione;

Livello 2: *fair value* determinato sulla base di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, basandosi su variabili osservabili direttamente o indirettamente su mercati attivi;

Livello 3: *fair value* determinato con tecniche di valutazione con riferimento a variabili non osservabili.

Per le attività e passività misurate al *fair value* su base ricorrente, il Gruppo determina se si sia verificato un trasferimento tra i livelli gerarchici sopra indicati, individuando a ogni chiusura contabile il livello in cui è classificato l'input significativo di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

## Attività non correnti destinate alla dismissione

Le attività non correnti (o un gruppo in dismissione) sono classificate come destinate alla dismissione se il relativo valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso operazioni di vendita o di liquidazione anziché attraverso l'uso continuativo.
Questa condizione si considera rispettata quando la vendita o la liquidazione è altamente probabile e l'attività non corrente (o il gruppo in dismissione) è destinata alla dismissione immediata nelle sue attuali condizioni da completare entro 12 mesi dalla data di classificazione quale attività non corrente destinata alla dismissione. Le attività non correnti destinate alla dismissione, le attività correnti e non correnti afferenti a gruppi in dismissione e le passività direttamente associabili sono rilevate nello stato patrimoniale separatamente dalle altre attività e passività.
Immediatamente prima della classificazione come destinate alla dismissione, le attività e le passività rientranti in un gruppo in dismissione sono valutate secondo i principi contabili ad esse applicabili. Successivamente, tali attività nette non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value*.

## Passività finanziarie

Le passività finanziarie che includono finanziamenti, obbligazioni e le altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato applicando il criterio del tasso di interesse effettivo, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati.
I debiti e le altre passività finanziarie sono classificati come passività correnti, salvo quelli che hanno una scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data del bilancio che vengono classificati nelle passività non correnti. Le passività finanziarie sono eliminate quando sono estinte, ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta.

# Benefici ai dipendenti

I benefici per i dipendenti sono tutti i tipi di remunerazione erogati dal Gruppo in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti.
I benefici a breve termine per i dipendenti sono rappresentati da salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie ed incentivi carrispasti sotto farma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data di chiusura del bilancia. Tali benefici sona contabilizzati quali campanenti del casta del personale nel periada in cui è prestata l'attività lavorativa.
I benefici successivi alla fine del rapporta di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani a benefici definiti e piani a contribuzione definita. I piani a benefici definiti sona quei pragrammi che prevedano che il datore di lavora si impegni a versare contributi necessari e sufficienti a garantire una prefissata prestaziane previdenziale futura al dipendente, con assunziane di un rischio attuariale in capo al datare di lavara. Paiché nei piani a benefici definiti l'ammantare del beneficio da erogare è quantificabile saltanta dopa la cessaziane del rapporto di lavoro, i relativi effetti economici e patrimaniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19. I piani a contribuzione definita sono quei programmi che prevedono che il datare di lavoro versi dei contributi prefissati ad un fondo. L'obbligazione del datore di lavoro si estingue quindi con il versamento dei contributi ol fondo ed il rischio attuariale ricade sul dipendente. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relotivo valore nominale.
Nei piani a benefici definiti rientra il Trattamenta di Fine Rapporto (TFR) davuto ai dipendenti ai sensi dell'ort. 2120 del Codice Civile, maturato fino al 31 dicembre 2006 in quanto le quate maturate con decorrenzo 1° gennaio 2007, in canformità alla Legge 296 del 27 dicembre 2006, sulla base delle scelte implicite ed esplicite aperate dai lavoratori, sono state destinate ai fandi di previdenza complementore oppure al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps. La passività è praiettata al futura can il metado della proiezione unitaria *(Projected Unit Credit Method)* per calcalare il probabile ammontare da pagare al momenta della risoluzione del rapporto di lavoro, ed è pai attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è basata sulle conclusiani raggiunte da attuari esterni al Gruppo. Il calcala tiene canto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (quali la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (quali il tasso di inflaziane ed il tasso di attualizzazione con una scadenza caerente con quella attesa dell'obbligazione). Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla volutazione attuariale e gli utili e le perdite attuariali emergenti dol colcolo vengono imputati direttamente a patrimonio netto nel prospetto afferente le altre componenti di conto economica complessivo nel periado in cui emergono tenuto conto del relativo effetta fiscale differita.
Nei piani a contribuziane definita rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, limitatamente alle quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaia 2007 e versate obbligatoriamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituita presso l'INPS. Tali piani sano gestiti da soggetti terzi gestori di fondi, in relazione ai quoli non vi sono abblighi a carico della società e per i quali il Gruppo versa contributi i cui oneri contributivi sono imputati a conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.
I benefici davuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavaro sono rilevati come passività quanda l'impreso decide di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppa di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppa di dipendenti decida di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavora sono rilevati immediatamente nel costo del lavoro.

## Piano di incentivazione azionaria a lungo termine

Il piano di incentivazione azionaria a lungo termine rappresenta, in conformità all'IFRS 2, una componente retributiva dei beneficiari che avviene mediante la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale (*c.d. equity-settled share-based payment transaction*). Per tale piano il costo è rappresentato dal fair value di tali strumenti determinata alla data di assegnazione (*grant date*), ed è rilevato tra il Costo del personale lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita una riserva di Patrimonio netto denominata Riserva stock grant. L'ammontare complessivo stimato viene ripartito su tutto il *vesting period* e periodicamente viene rilevato il costo del personale ed il corrispondente incremento di potrimonio netto per una quota dell'ammontare stimato.
L'importo stimato del costo deve essere rivisto durante il *vesting period* se successive informazioni indicheranno che il numero di strumenti che matureranno alla fine del periodo di vesting sarà differente rispetto a quanto originariamente stimato. La variazione di stima sarà eventualmente iscritta a rettifica della voce Riserva stock grant con contropartita Costo del personale.

## Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, sono indeterminati l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene effettuata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione e quando è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.
Quando l'effetto finanziario associato al tempo è significativo e le dote di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette, ove adeguato, la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, ai rischi specifici attribuibili all'obbligazione. Quando l'accantonamento a fondo rischi e oneri viene attualizzato, l'adeguamento periodica del valore attuale associato al fattore temporale viene riflesso nel conto economico come onere finanziario. Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, tale indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come attività distinta.
Le variazioni di stima degli accantonamenti ai fondi sono riflessi nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione e portate ad incremento delle passività. La variazioni di stima in diminuzione sono rilevate in contropartita della passività fino a concorrenza del suo valore contabile e, per la parte eccedente, a conto economico nella stessa voce a cui fanno riferimento.
Gli importi iscritti nei fondi rischi e oneri sono distinti tra quota corrente e non corrente sulla base della previsione di pagamento/estinzione delle passività.
I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

## Contributi

I contributi in conto esercizio sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con ragionevole certezza il diritto o percepirli, indipendentemente dalla data di incasso.
I cantributi pubblici in conto impianti sono rilevati in presenza di uno delibera formale di attribuzione da parte del soggetto erogante e solo se vi è, in base alle informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio, la ragionevole certezza che il progetto oggetto di agevolazione venga effettivamente realizzato e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi pubblici in conto impianti vengono registrati in un'apposito voce del passivo corrente e non corrente, a seconda delle previste tempistiche di riversamento, ed imputati a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo è direttamente riferibile, garantendo in questo modo una correlazione con gli ammortamenti relativi ai medesimi beni.

## Ricavi

I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o ricevibile al netto di sconti ed abbuoni e sono rilevati per competenza nella misura in cui è probabile che i benefici ecanomici siano conseguiti dal Gruppo ed il relativa importo possa essere determinato in modo attendibile.

## Balance

A livello internazionale gli Stati che aderiscono ad Eurocontrol hanno utilizzato fino al 31 dicembre 2011 un sistema di tariffazione per la rotta cosiddetta a *cost recovery*. Tale sistema si basava sul cancetto che l'ammontare dei ricavi fosse cammisurato al valore dei costi sostenuti per i servizi di controllo della navigaziane aerea di ratta. In virtù di tale principio la tariffa si attestava a quel valare che cansentisse di conseguire, in via previsionale, l'obiettivo del pareggia ecanomico. A fine esercizia, qualora i ricavi fossero stati superiori ai costi si sarebbe generato un *balance negativo* (over *recovery*) che avrebbe dato luogo alla rettifica a conto economico dei maggiori ricavi ed all'iscrizione di un debita per balance. Qualora invece i ricavi fossero risultati inferiori ai costi sostenuti, si sarebbe rilevato a conto economico un maggior ricavo e si sarebbe iscritto un credito per *balance positivo* (*under recovery*). In asservanza del principio del *cost recovery*, il Balance rappresentava quindi il risultata del meccanismo di correzione utilizzata al fine di adeguare l'ammontare dei ricavi all'effettiva entità dei costi sastenuti e tariffabili. Gli effetti di tale meccanismo venivano inclusi ai fini tariffari a partire dal secando esercizio successiva a quello di riferimento ed imputata a conto economico can il segno opposto rispetto a quella di rilevazione.
Tale meccanismo del *cost recovery*, con decorrenza 1° gennaia 2015, si applica esclusivamente alla tariffa di terminale di terza fascia.
A decorrere dall'esercizio 2012, ed a seguito dell'entrata in vigore del sistema di prestazioni per i servizi di navigazione aerea in rotto, in accordo alla narmativa comunitaria sul Cielo Unica Europeo, è stato introdotta un nuovo sistema gestionale basoto sulla misurazione ed ottimizzazione delle performonce operative ed ecanomiche, con il conseguente abbandono del sistema del *cost recovery*.
Lo strumento per l'attuazione dello schema di prestazioni è il Piano di Perfomance Nazionale, approvato per il periodo 2015-2019 (secondo periado di riferimento), in cui vengono delineate le azioni e gli obiettivi da raggiungere nel periodo di riferimento. Tali obiettivi di efficienza prevedono l'introduzione di elementi di rischio a carico dei *provider*, e quindi di ENAV, sia sul traffico che sui

costi. In porticolare, il meccanismo del rischio traffico prevede la condivisione del rischio sul traffico tra provider ed utenti dello spazio aereo, per cui le variazioni, positive e negative, comprese fino al 2% del traffico di consuntivo rispetto al pianificato sono a totale carico dei *provider*, mentre le variazioni ricomprese tra il 2% e il 10% sono ripartite nella misura del 70% o carico delle compagnie aeree e del 30% a carico dei *provider*. Per le variazioni superiori al 10% si applica la metodologia del *cost recovery*. L'eventuale scostamento positivo o negativo con riferimento al rischio traffico genera, secondo le regole precedentemente descritte, l'adeguamento dei ricavi di rotta utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.

Relativamente al rischio costi è stata eliminata la possibilità di trasferire integralmente agli utenti dello spazio aereo gli eventuali scostamenti tra quanto pianificato e quanto consuntivato a fine anno. Tali variazioni, sia in negativo che in positivo, restano a carico dei bilanci dei provider.

Tale regolamentazione comunitaria dal 2015 si applico anche ai servizi di terminale, rientrati nel piano di performance con metodi diversi a seconda della fascia di tariffazione. Infatti, le tariffe di terminale sono differenziate su tre fosce:

- fascio 1 che include gli oeroporti aventi un numero di movimenti superiore oi 225.000 annui, soggetta ol rischio costi ed al rischio traffico come per i servizi di rotta;
- fascia 2 che include gli aeroparti con un numera di movimenti tra i 225.000 e i 70.000 annui ai quali si applica soltanta un rischio casti;
- fascia 3 in cui sano ricompresi gli aeraparti con un numero di movimenti inferiore a 70.000 annui esclusi dal piano di perfarmance comunitario ed a cui si applica il meccanismo del *cast recovery*.

L'eventuale scostamento positivo o negativo, seconda le regole precedentemente descritte, genera l'adeguamento dei ricavi di terminale utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anna*.

La vace *Rettifica tariffe per Balance dell'anno, sia con riferimento ai servizi di terminale che ai servizi di rotta*, cansente di rappresentare l'entità dei ricavi in corrispondenza della performance effettivamente eseguita nel periado di riferimento che, per effetta degli specifici meccanismi di ambito tariffaria, potrà salamente essere regalota in seguito. In altri termini, le rettifiche o le integraziani oi ricavi cansentana di iscrivere nel periodo di riferimenta i ricavi in misura pari al *fair value* del corrispettivo ottenuta o ottenibile a fronte delle prestazioni erogate.

La voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anna* sarà imputata in tariffa nan prima di due esercizi successivi mentre, nell'esercizia in chiusura, viene riversato a canta ecanomica il credita/debita per Balance rilevato almeno nei due esercizi precedenti attraversa la vace *Utilizza Balance* ed incluso nella tariffa dell'anno.

Tenuta conta che il recupero dei balance attivi e passivi è differita nel tempo ed avviene sulla base dei piani di recupera definiti in ambito tariffario, in accardo can la IAS 18, la Capogruppa procede alla misurazione di detti ricavi al lora *fair value*, attualizzandali al tassa di interesse medio al quale recupera risorse finanziarie sul mercato terzo. La rettifica viene partata in riduziane alla vace di credita/debita per balance a cui si riferisce ed in riduziane dei ricavi dell'esercizio. Tale imparto si rigira o conta ecanamico negli esercizi successivi per la quota di interessi attivi maturati nel periada.

Se i piani di recupera dei balance in tariffa vengona modificati, il Gruppa provvede a rettificare il valore relativa al credito/debito per Balance al fine di riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati. Si procede, quindi, al ricalcolo del valore contabile determinando il volare attuale dei flussi finanziori futuri rideterminati applicando il tassa di interesse ariginaria; la differenza che si genera, altre a rettificare il valare del debito/credita per Balonce, viene rilevata a conto ecanamico tra le campanenti di natura finanziario. La modifica nei piani di recupera del Balance, trattandosi di una revisione di stime in seguito all'attenimento di nuove e maggiari informazioni, non comparta l'aggiustamento dei soldi relativi ai bilanci precedenti ma camparta un'applicazione praspettica delle modifiche.

## Dividendi

I dividendi ricevuti da società partecipate non consolidote con il metodo integrole sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto incondizionato degli Azionisti a riceverne il pagamento che normalmente corrisponde allo delibera assembleore di distribuzione dei dividendi.

## Costi

I costi sono iscritti quando riguardano beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.
I costi sono iscritti a conto economico contestualmente al decremento dei benefici economici associati alla riduzione di un'attività o all'incremento di passività qualora tale decremento possa essere determinato e misurato in mada attendibile. I costi sano altresì iscritti cantestualmente alla rilevazione dei relotivi ricavi al fine di garantire la correlazione tra componenti positive e negative di reddito.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturoti sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo e, laddove previsto, il tasso di interesse legale. Il tosso di interesse effettivo è il tasso che attuolizza esattamente i pagamenti a incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finonziario, od ove opportuno un periodo più breve, al volore contabile netto dell'attività o della passività. Gli interessi attivi sono rilevoti nello misura in cui è probobile che i benefici economici affluironno ol Gruppo e il loro ammontare possa essere attendibilmente valutato.

## Imposte

Le imposte correnti IRES e IRAP sona calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e in conformità alla normotiva fiscale vigente nei Paesi nei quali il Gruppo esercita la sua attività, applicando le aliquote fiscali vigenti. Il debito per imposte correnti viene cantabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagoti.
Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti volori ai fini fiscali, applicando l'oliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti o sostanzialmente in vigore allo data di riferimento. Le attività per imposte anticipote per tutte le differenze temporanee deducibili in esercizi futuri sono rilevate quando il loro recupero è probabile, ovvero se si prevede che verranno realizzati in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. Le passività per imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporonee imponibili in esercizi futuri solvo che tole possività deriva dalla: i) rilevazione iniziale dell'avviamento; ii) rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che non rappresenta un'oggregazione aziendale e che al momento dell'operazione non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale).
Le imposte correnti, le attività per imposte anticipote e le passività per imposte differite sono imputate a conto ecanomico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate tra



le altre componenti del conto ecanamica complessiva avvero a elementi del potrimonio netta. In tali casi l'effetto fiscale è imputato direttamente tra le oltre companenti del conto economico complessivo ovvera del patrimonio netto.
Le attività per imposte anticipate e le passività per impaste differite, applicate dalla medesima autaritò fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare gli imparti delle attività fiscali carrenti can le passività fiscali correnti che si genereranno al mamento del loro riversamenta.
Le attività per imposte anticipate e le passività per impaste differite sono classificate rispettivamente tra le attività e passività non correnti. Le imposte e tasse non correlate al reddito sona incluse nella voce di conto economica definita altri costi operativi.

## Parti Correlate

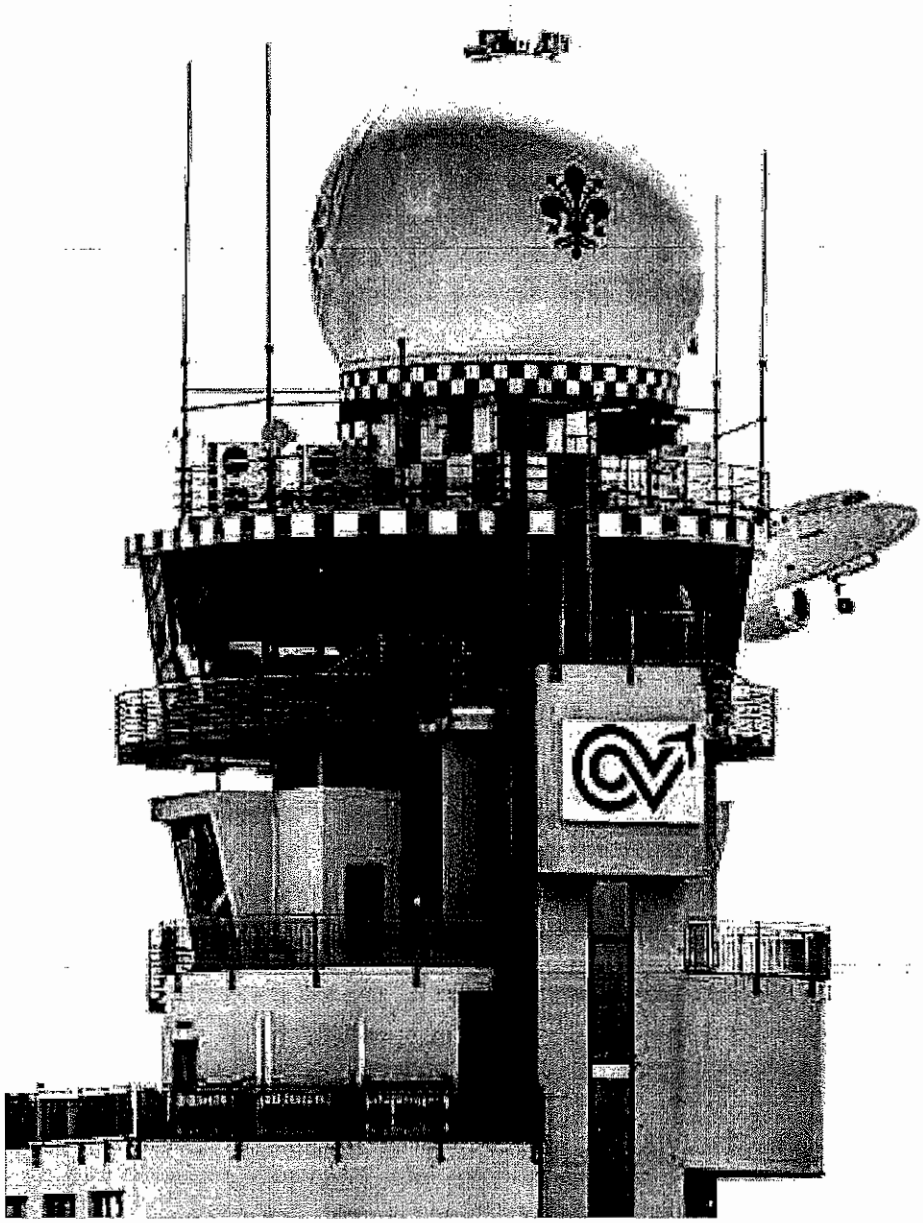
Le parti correlate sono identificate da parte del Gruppo ENAV in accordo con la IAS 24. In generole, per parti correlate si intendona principalmente quelle che condividono con la Capogruppa il medesimo soggetto cantrollante, le sacietà che direttamente o indirettamente controllano, sono controllate, oppure sona soggette a controllo congiunto da parte della Capogruppa e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevale. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti della Capogruppo o di sue società correlate, nonché gli amministratori e i loro stretti familiori, i componenti effettivi del Collegio Sindacale e i loro stretti familiari, i dirigenti can responsabilità strategiche e i lora stretti familiari, della Capogruppo e delle società da questa direttamente e/a indirettamente contrallate.
Per parti correlate interne al Gruppa ENAV si intendono le entità controllate dalla Capogruppo e dalle societò del Gruppo a caratterizzate da vincoli di collegamenta rispetto all'entità che redige il bilancio. Per parti correlate esterne al Gruppo ENAV si intendono il Ministero vigilante quale il Ministero dell'Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) e il Ministero controllante quale il Ministera dell'Econamia e delle Finanze (MEF), le entità sotto il cantrollo, anche cangiunto, del MEF e le societò a queste collegate. Sono altresì parti correlate i Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ed i fondi pensionistici di categoria (Prevaer).
Per l'analisi di dettaglio dei suddetti rapparti can parti carrelate si rinvia alla nota n. 33 del Bilancio Consolidato.

## Settori operativi

In accordo con il principio IFRS 8 un settore operativo è una componente di un'entità: i) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricovi e costi, ii) i cui risultati operativi sono riviati periadicamente al più alta livello decisianale aperativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merita alle risorse da allocare al settore, iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.
Ai fini gestionali, il Gruppo ENAV è arganizzato in unità strategiche identificate in base alla natura dei servizi forniti e presenta, ai fini dell'informativa finanziaria, due settori operativi (servizi della navigazione aerea e servizi di manutenzione) coincidenti con le unità generatrici di flussi finanziari (CGU). E' inoltre previsto un terza settore operativo avente natura residuale che include le operazioni riferibili ad attività minoritarie, che non ricadono nei due settori operativi sopra menzionati ed aggetta di monitoraggio.
Le infarmazioni dei settari operativi per l'esercizio 2017, con i dati comparativi per l'esercizio 2016, sona fornite nella nota 32 *informativa per settori operativi.*

## Utile/(Perdita) base e diluita per azione

In accardo con lo IAS 33, l'utile bose per azione viene calcolato come rapporto tra l'utile o la perdita attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.
L'utile base coincide con l'utile diluito dal momento che alla data di redazione del bilancio non sussistono potenziali azioni ordinarie, ovvero azioni che non hanno ancora dato origine all'emissione di titoli azionari pur in presenza di presupposti giuridici con potenziali effetti diluitivi.



# 5. Uso di stime e giudizi del management

La redazione del Bilancio consolidato, in accordo con i principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni, richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, valutazioni, stime basate sull'esperienza storica e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze e sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data di bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui ovviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.
In caso di combiamenti futuri nei processi di stimo verrà data informativa del cambiamento metodologico a far data doll'esercizio in cui potrebbe rilevarsi il suddetto cambiamento in presenza di fattori e/o elementi ulteriori che potrebbero intervenire. Tali modifiche delle condizioni alla base delle ossunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui dati consolidati.
Ai fini di uno migliore comprensione del bilancio, di seguito sono indicate le principali voci di bilancio o fottispecie contabili che risentono di una significativa componente del giudizio del management, evidenziando le principali ossunzioni adottate nel processo di valutazione, nel rispetto dei principi contabili internazionoli.

## Riduzione di valore e recuperabilità attività finanziarie

Il Gruppo valuta ad ogni dota di riferimento del bilancio se vi sia un'evidenza obiettiva che un'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore. Con riferimento alla valutazione circa l'evidenza obiettiva di perdite per riduzione di valore riferite all'investimento partecipativo in Aireon LLC, l'analisi condotta da parte della direzione richiede la valutazione di una serie di input interni ed esterni come ad esempio: esame del budget annuale, esame del piano economico finanziario di lungo periodo, anolisi dei principali indicatori di mercato.
La valutazione del valore attuale dei flussi finanziari richiede un ampio utilizzo da parte della direzione aziendale di stime significative e assunzioni. Si ritiene che le stime di tale valore siano recuperabili e ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo del predetto valore potrebbero produrre valutazioni diverse.
Il Piano utilizzato per lo svolgimento dell'anolisi in merito al valore attuale dei flussi finanziari collegati all'investimento partecipativo in Aireon LLC, è il del piano economico finanziario 2018-2033 ("Piano") presentato dal management oll'assemblea dei soci tenutasi in data 8 dicembre 2017. L'orizzonte temporole rispetto al quale sono stati proiettati i flussi è coerente con la vita utile dell'asset tecnologico, la costellazione di satelliti, e tale vita utile è stata stimata dal management di Aireon. Il Piano, il cui orizzonte temporale risulta coerente con la vita utile stimata dell'asset tecnologico oggetto

di investimento, prevede una strutturo finanziario con livello di debito sostonzialmente costante per l'intero orizzonte temporale a servizio della distribuzione dei dividendi ai saci nonché investimenti collegati alla realizzazione della seconda costellazione durante gli ultimi anni di previsione esplicita del Piano. I pesi (Debito/Equity) per la definizione della struttura finanziaria sono stati assunti pari alla medio osservato sul mercato in relazione ol panel di sacietà comparabili.
Lo verifica viene effettuata determinando il volore d'usa dell'investimento portecipativo sulla base del modello del *discounted cash flow.* I flussi attuolizzati sono quelli relotivi al periodo di previsione contenuto all'interno del Piano, formulati sullo base delle assunzioni da porte del monogement di Aireon, mentre gli anni successivi al periado esplicito vengono sviluppate ipotesi di redditività sostenibile nel lungo periodo per consentire la cantinuità gestionole ed il proseguimento dell'attività.
Nel determinore il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono ottuolizzati utilizzanda un tosso di sconto che riflette le volutazioni correnti di mercato del costo del denaro e i rischi specifici dell'attività.
Il tasso di attualizzazione utilizzato è il *Cost of Capital* (Ke) pari al 15,46%, calcalato mediante la metodologia del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*).
Nel paragrafo n. 9 *Partecipazioni in altre imprese* vengono farnite le infarmazioni relative oi risultoti delle volutaziani condotte dal Gruppo ENAV.

## Riduzione di valore delle attività (*impairment*) e unità generatrici di cassa

Una riduzione di valare delle attivitò esiste quolora il volore di corico di un'attività (*carrying amount*) o di uno unitò generotrice di flussi di casso, *Cash Generating Unit* (CGU), è superiore ol suo volore recuperabile (inteso came il maggiore tro il *fair value* di un'ottività o di una unitò generotrice di flussi finonziari dedotti i costi di vendito ed il proprio valare d'uso). Uno CGU rappresenta il più piccolo gruppo di ottivitò che genero flussi finonziori lorgomente indipendenti.
Nel processo di individuazione delle predette CGU, il monogement ho tenuto conto della noturo specifico dell'ottivitò e del *business* a cui esso apportiene (oree di *business*, normativa di riferimenta, ecc.), verificondo che i flussi finanziari in entroto derivanti da un gruppo di attività fossera strettamente indipendenti e ampiamente autonami da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività). Inaltre, le attività incluse in agni CGU sano state individuate anche sulla base delle modalità attraversa le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambita del propria madello di business.
Il numero ed il perimetro delle CGU viene sistematicamente monitorato per tenere conto di eventuali fattori esterni che potrebbero influire sulla capacità di generare flussi finanziari autanomi da parte di gruppi di attività aziendali a al fine di allocare gli effetti di eventuali nuove aperazioni di aggregazione o di riarganizzazione da parte del Gruppo.
Il management, sulla base dell'attuale struttura del Gruppo, ha identificato due unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- Servizi di navigazione aerea: la CGU coincide con l'entità legale ENAV, Capogruppa, che ha came core business l'eragaziane dei servizi di gestiane e contralla del traffico aerea, nanché gli altri servizi essenziali per la navigaziane, nei cieli italiani e negli aeraporti civili nazionali di campetenza, assicurando i massimi standard tecnici e di sistema nella sicurezza del volo ed il patenziamento tecnalagico-infrastrutturale degli impianti di assistenza al vala.
- Servizi di manutenzione: la CGU caincide can la cantrallata Techno-Sky S.r.l. che ha came care business la conduziane tecnica e la manutenzione degli impianti e dei sistemi per il contrallo del traffica aerea.

La direzione aziendale ha effettuato il test di impairment con riferimento al Goodwill derivante da un' operazione di aggregazione aziendale: tale Goodwill è allocato interamente alla CGU Servizi di manutenziane, coincidente con l'entità legale Techno Sky S.r.l. Lo svolgimento del test di impairment ha richiesto da parte della direzione aziendale, l'effettuaziane di stime significative. Eventuali modifiche riguardonti le assunzioni e gli input utilizzati possano comportare madifiche significative riguardonti il valare recuperabile della CGU. I flussi finanziari ottuolizzati fanno riferimenta ad un orizzonte temporale di 5 anni (2018 – 2022) e sono trotti dal Piano economico finanziario per il medesimo periodo, pre-approvata dal Consiglio di Amministrazione di Techno Sky in data 2 marzo 2018 e invioto alla Capogruppa per l'inclusiane dell'ombita del Piono industriale di Gruppo. Tali flussi, per il periodo di previsione esplicita, sono formulati sulla bose di assunzioni ipotetiche ed associate alle aspettative evolutive del business, mentre gli anni successivi al periado esplicito vengono sviluppate ipotesi di redditività sostenibile nel lungo periodo per consentire la cantinuità gestionale (tassi di crescita ed altri fattori ancoroti a dinamiche macroeconomiche). Le ipotesi assunte da porte della direzione aziendale can riferimento alla stima del stima del flusso operativa netto "normalizzata" sono le seguenti:

- Definizione di un NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) sviluppata sulla base della media dei 5 anni di previsione esplicito (2018-2022);
- Ammortamenti allineati ogli investimenti di mantenimento della datazione di capitale fisso;
- Saldo di capitale circolante pari a 0;
- Il tossa di crescita dei flussi di cassa operativi successivamente al periado esplicito ed in perpetuità, utilizzato per la determinazione del volore residuo (tasso 'g'), è stato stimata pari al 1,5% in caerenza con quanto effettuato nel 2016.

In particolare, la stima del tasso di crescita (g rate) risente delle assunzioni e delle volutaziani effettuate dalla direziane aziendale, le quali prendono in consideraziane input interni ed esterni di infarmazioni, corotterizzati quest'ultimi da profili di incertezza, ad esempio: esame del budget annuale, esame del piano economico finanziario di lungo periodo ed analisi dei principali indicatori di mercato.
Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzanda un tasso di attualizzozione, lo cui stima risente di valutazione ed assunzioni svolte da parte della direzione aziendale, e che riflette le valutazioni correnti di mercoto del casta del denaro e i rischi specifici dell'attività. In porticolare il tasso d'attualizzazione è stata costruito secando le principali seguenti assunzioni: il *Free Risk, il Cauntry Risk premium e il Market Risk premium* sono stati determinati in base a dati osservabili sul mercato, il Beta in base ad una stima determinata in bose ad un campione di società comparabili e date le caratteristiche di Techno Sky è stata assunta una struttura finanziaria full equity.
Si rimanda alla nota n. 8 *Attività Immateriali* per l'informativa relativa ai risultati del test di impoirment.

## Misurazione del fair value dei ricavi

Come descritto all'interno del paragrafo *Principi Contabili,* la determinazione dei ricavi di esercizio integrati dalle rettifiche do Balance, i quoli misurana prestazioni già erogate da parte della Capogruppo, richiede do parte della direzione aziendale l'utilizza di stime e di valutazioni. Tali stime e valutazioni attengono alla previsione dei tempi di recupera degli importi connessi al balance negli esercizi successivi a quello di maturazione nonché la scelta del tasso di attualizzazione utilizzata. In particolare, con riferimento alla misurazione del fair value della componente di integrazione e rettifica per Balance, la direzione aziendole effettua la previsione delle tempistiche di recupero mediante i futuri piani tariffari: qualora le medesime previsioni subiscano delle variazioni, l'importa relativo oi crediti e debiti per Balonce si modifica per riflettere le nuave previsioni relative ai flussi finanziari ad essi connessi.

## Determinazione delle vite utili

L'ammortamenta delle attività materiali ed immateriali viene rilevato in quote castanti lungo la vita utile stimata di ciascuna attività. La vita utile economica è determinata nel momenta in cui le attività vengona acquistate ed è basata sull'esperienza starica per analoghi investimenti, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che patrebbero avere impatto sulla vita utile. L'effettiva vita ecanomica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta annualmente i cambiamenti tecnologici al fine di aggiornare la vita utile residua. Tale aggiarnamento potrebbe comportare una variaziane nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamenta a carico dell'esercizio e di quelli futuri.

## Fondi rischi

Il Gruppo iscrive nei fondi rischi le probabili passività riconducibili a vertenze e contenziosi con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli altri aneri derivanti da obbligazioni assunte. Il calcolo degli accantonamenti a fonda rischi comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che potrebbero modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in considerazione nella redozione del bilancio consolidato.

## Fondo svalutazione crediti e fondo svalutazione rimanenze

Il fondo svolutazione crediti ed il fondo svalutazione rimanenze riflettono rispettivamente le stime connesse alle perdite sui crediti del Gruppo e lo stima delle parti di ricambio divenute obsolete e non più utilizzabili sugli impianti di riferimenta. Pur ritenendo congrui i fandi in argamento, l'usa di ipatesi diverse o il cambiamento delle condiziani economiche potrebbero riflettersi in variazioni e, quindi, produrre un impatta sugli utili.

# 6. Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dal Gruppo

Ad integrazione dei principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, si riportano di seguito le principali modifiche intervenute durante l'esercizio 2017 sui principi contabili internazionali di prima adozione a decorrere dal 1° gennaio 2017, rilevanti per il Gruppo, nonché le interpretazioni e le modifiche ai principi, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio consolidato del Gruppo ENAV.

## Nuovi principi contabili applicati a partire dal 1° gennaio 2017

Il Gruppo ha adottato le seguenti interpretazioni e modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2017:

- *Amendments to IAS 12 Recognition of deferred tax assets for unrealised losses* - emesso il 19 gennaio 2016 fornisce dei chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle imposte anticipate relative a strumenti di debito valutati al *fair value*. Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti per la rilevazione delle imposte anticipate con riferimento alle perdite non realizzate, al fine di eliminare asimmetrie nella prassi contabile. La suddetta modifica allo IAS 12 è stata omologata in data 6 novembre 2017.
  L'applicazione delle predette modifiche, non ha prodotto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo ENAV.
- *Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative* - emesso il 29 gennaio 2016. Le modifiche al suddetto principio si applicano alle passività ed alle attività derivanti dall'attività di finanziamento, definite come quelle passività ed attività i cui flussi di cassa sono stati o saranno classificati nel rendiconto finanziario nell'ambito del *cash flow* da attività di finanziamento. Le modifiche richiedono di inserire l'informativa delle variazioni di tali attività/passività distinguendo le variazioni monetarie e non monetarie (es. variazioni derivanti dall'ottenimento o dalla perdita del controllo in società controllate o in altri business, l'effetto della variazione dei tassi di cambio e le variazioni di *fair value*). Lo IASB suggerisce di fornire tale informativa in una tabella di riconciliazione tra i saldi di inizio periodo e quelli di fine periodo di tali attività/passività.
  Il Gruppo ha illustrato in nota integrativa gli impatti derivanti dalla modifica al principio, omologato dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017.
- *Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle* – emesso l'8 dicembre 2016. Il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti. Più nel dettaglio, è stata modificato il seguente principio: i) *IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities:* alcune modifiche sono state apportate per chiarire lo scope di IFRS 12 in relazione ad interessenze in entità ricomprese nello scope di *IFRS 5 Non-current asset held for sale and discontinued operations*. In particolare chiarisce che le entità non sono esentate dagli obblighi informativi richiesti da IFRS 12 qualora le stesse entità siano riclassificate tra in *non-current asset held for sale or as discontinued operations*.

Il Gruppo non prevede impatti significativi derivonti dall'applicazione delle modifiche apportate ad IFRS 12. L'*Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle*, omologato dall'Unione Europea in data 7 febbraio 2018, risulta applicabile, limitatamente od IFRS 12, a far data dal 1° gennaio 2017.

## Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche efficaci per periodi successivi al 31 dicembre 2017 e non adottati dal Gruppo in via anticipata

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni che saranno applicati dal Gruppo negli esercizi successivi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

- *IFRIC 22 Foreign Currency transactions and advance consideration* – emesso l'8 dicembre 2016. L'interpretazione si applica in presenza di una transazione in valuta estera, nel caso in cui una società rilevi un'attività/passività non monetaria che origina dal pagamento o dall'incasso di un'anticipazione prima che la società rilevi l'attività, il costo o il provento. L'IFRIC 22 chiarisce le modalità di identificazione della data della transazione in valuta estera al fine di determinare il tasso di cambio da adottare all'*initial recognition* dell'attività, costo o provento a seguito della *derecognition* di un'attività/passività non monetaria. L'IFRIC 22 chiarisce che, in applicazione dei par. 21-22 di IAS 21, la data da utilizzare per la determinazione del tasso di cambio all'*initial recognition* della relativa attività, costo o provento è la data in cui la società iscrive l'attività/passività non monetaria associata all'anticipazione. In presenza di pagamenti multipli la società determinerà una data per ciascun pagamento o incasso derivante da anticipazioni finanziarie. La suddetta interpretazione si applicherà, previa omologazione, a tutti gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. E' concessa anche l'*early adoption*;
- *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments* – emesso il 7 giugno 2017. L'interpretazione chiarisce i risvolti applicativi connessi al riconoscimento ed alla misurazione delle attività/passività fiscali in accordo con lo IAS 12 quando sussistono uno o più elementi di incertezza sul trattamento fiscale di una transazione. In particolare:
  - una società deve determinare se considerare ogni posizione fiscale incerta separatamente o congiuntamente con altre considerando quale approccio meglio asseconda la risoluzione dell'incertezza stessa consideranda anche la prassi adottata per il *filing* dei dichiarativi alle autorità fiscali e le modalità di esame da parte di queste ultime;
  - una società deve assumere che l'autorità fiscale esaminerà documenti e tutte le informazioni necessarie correlate all'incertezza per la trattazione e risoluzione della stessa;
  - una società deve valutare la probabilità che un'autorità fiscale accetterà il trattamento fiscale proposto associato ad una transazione dal trattamento fiscale incerto. Se la probabilità di accettazione dell'autorità fiscale è elevata la società deve determinare le imposte coerentemente con il trattamento fiscale pianificato. Se la probabilità di accettazione è bassa la società deve riflettere l'incertezza nella stima delle imposte utilizzando uno dei seguenti metodi: i) *most likely amount*; ii) *expected value*. Se l'incertezza fiscale impatta le imposte correnti e differite, la società dovrà effettuare la miglior stima sia ai fini delle imposte correnti sia di quelle differite;
  - una società deve valutare ad ogni chiusura contabile se i fatti e le circostanze su cui si basava il giudizio si sono modificati nel corso del tempo dopo l'*inception*. In caso di cambiamenti di fatti e circostanze risulta applicabile IAS 8. Inoltre, una società deve applicare IAS 10 per stabilire se il cambiamento intervenuto tra la reporting date e la data di approvazione del bilancio possa essere un *adjusting* or non *adjusting* event.

La suddetta interpretazione si applicherà, previa omologazione, a tutti gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019. È concessa anche l'*early adoption*.

- *Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle* – emesso l'8 dicembre 2016. Il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti. Più nel dettaglio, sono state introdotte alcune modifiche ai seguenti principi:
  - *IFRS 1 - First time adoption*: sono state apportate modifiche alla data di applicazione di alcuni principi applicabili alle fattispecie di prima adozione degli IFRS;
  - *IAS 28 - Investments in Associates and Joint Ventures*: è stata introdotta un'esenziane dall'applicaziane del metodo del patrimonio netto qualora una partecipazione in una società collegata ovvero in una *joint venture* sia detenuta direttamente o indirettamente da una entità che sio una sacietà di investimento in capitale di rischio, o un fonda comune, un fondo di investimento o entità analoghe. In tali casi l'entità può decidere di valutare tali investimenti al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio in conformità all'IFRS 9. Inoltre, qualora un'entitò che non sia essa stessa un'entità di investimento ha una partecipazione in una società collegata a *joint venture* che è un'entità di investimento, quanda applica il metodo del patrimonio netta può decidere di prendere in considerazione la valutazione al *fair value* applicata da tale entità di investimento collegata o *joint venture* alle partecipazioni in società controllate dell'entità di investimento collegata o della *joint venture*.

  Il Gruppo non prevede impatti derivanti dall'applicazione delle modifiche ai predetti principi. Questi ultimi Annual Improvements, omologati dall'Unione Europea in data 7 febbraio 2018, risultano applicabili a far data dal 1° gennaio 2018.
- *Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Transaction* – emesso in data 20 giugna 2016 ed in attesa di omologazione da parte dell'Unione Europea. In particolare sano stati introdotti chiarimenti per il trattamento delle condizioni di *vesting* e delle *share-based payment transactions* regolate per cassa. Anche queste ultime sano soggette a condizioni di *vesting* subordinate al raggiungimento di obiettivi di crescita del risultato e nel *pricing* del titolo azionario. In particolare le *vesting conditian*, diverse dalle condizioni di mercato, non devono essere prese in considerazione nella stima del *fair value* alla data di misuraziane. Diversamente le *vesting condition*, diverse dolle candiziani di mercato, devono essere prese in considerazione nel determinare il numero di attribuzioni incluse nel perimetro di calcolo. Inoltre l'entità deve rilevare il costo proporzionalmente al periodo di *vesting* basandosi sulla miglior stima del numera di attribuzioni stimate alla data di misurazione. La stima può essere rivista anche in esercizi successivi qualora informazioni integrative indichino un diverso numero di attribuziani. Le condizioni di mercato devono essere prese in considerazione per stimare il *fair value* delle *cash settled share based payment* e nel rimisurare il *fair value* alla fine di ciascun *reporting period* e alla data del regolamento. L'applicazione cumulata dei servizi ricevuti corrispande alla cassa pagata. Da ultima il nuovo principio ha introdotta alcuni paragrafi che disciplinano la fattispecie delle share based transactions che prevedono l'applicazione di ritenute fiscali da parte del datore di lavoro e la corresponsione alle autorità fiscali in nome e per conta del dipendente, che richiedono anche disclosure integrativa.

  Il Gruppo sta valutando eventuali impatti associati alle modifiche di IFRS 2, che saranno applicabili, previa omologazione, a far data dal 1° gennaio 2018.
- *Amendments to IAS 28: Investments in Associates and Joint Ventures* – emesso il 12 ottobre 2017, applicabile, previa omologazione, a far data dal 1° gennaio 2019. Il principia chiarisce che un'entità applica IFRS 9, anziché le disposizioni di IAS 28, alle interessenze detenute in una collegata o *joint venture* cui non viene applicato il metodo del patrimonio netto (long-term interest).

- *Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement* – emesso il 7 febbraio 2018, applicabile, previa omologaziane, a far data dal 1° gennaio 2019. Nel carso del primo trimestre 2018 davrebbe essere dispanibile l'endorsement advice EFRAG. La modifica allo IAS 19 indirizza l'accaunting in presenza di una modifica, riduziane o regolamento di un piono (cd. "employee benefit"] durante un reporting period. Le modifiche allo IAS 19 richiedano alle entità di utilizzare ipotesi attuarioli aggiarnate nel determinare il *service cost* ed il *net interest* per i reporting period successivi alla predetto modifica; diversamente la modifica ol principio non indirizza l'accounting delle "*significant morket fluctuations*" in assenza di madifiche ad un piano.
- *Annuol Improvements to IFRS standord 2015-2017 Cycle* – emessa il 12 dicembre 2017. Il documenta contiene modifiche formali e chiorimenti a principi esistenti. Più nel dettoglio, sona stati modificati i seguenti principi:
  - *IFRS 3 – Business Combinations and IFRS 11 – Joint Arrangements: Previously held interest in o jaint operotion:* le modifiche chioriscono che una transazione di attenimento del controllo di un business che è una *joint operotion*, è una *business combination achieved in stoges* e l'acquirente deve applicore le previsioni di IFRS 3, anche can riferimenta alla rimisurozione dell'interessenza detenuta in precedenza nella *joint operotion*. Le modifiche od IFRS 11 chioriscono che l'acquirente non dovrebbe rimisurare l'interessenza detenuta in precedenza nell'ambito di tronsozioni di ottenimento del controllo congiunto di un business che è una *joint operotion*;
  - *IAS 12: Incame Taxes: Income tox consequences of payments on finoncial instruments classified as equity*: le madifiche hanno chiarito che le conseguenze fiscali di pagamenti di strumenti finanziari classificoti sotto farma di equity, davrebbero essere riconosciuti in caerenzo con transaziani a eventi passati;
  - *IAS 23: Borrowing Costs: Borrowing costs eligible for copitolisotion:* le modifiche chiariscona che un'entità deve trattare agni prestito attenuta per la specifica *qualifying osset* alla streguo di fondi ottenuti non per uno specifico *asset*, quolora siana state effettuote sostanzialmente tutte le ottività necessarie a configurare un *qualifying asset* per l'uso o la vendita.

  Il Gruppo sta volutando gli impatti associoti alla futura opplicazione del ciclo di oggiarnamenti. Il principio risulterà applicabile, previa amologazione, dagli esercizi a for data dal 1° gennaia 2019.
- *IFRS 9 – Finoncial Instruments* - emesso nella sua versione finale, il 24 luglio 2014, sostituisce l'ottuale IAS 39 Financiol Instruments: Recognitian and Measurement e supera tutte le precedenti versioni. Il principio è opplicabile per gli esercizi onnuali a portire dal 1° gennaio 2018 ed è consentita l'adozione onticipata. La versione finale di IFRS 9 roppresenta il risultato delle tre fosi di implementozione del progetto che ha partata ollo sostituzione dello IAS 39, relativamente olla classificazione e misurazione degli strumenti finonziari, *impoirment* ed *hedge occounting*. IFRS 9 fornisce un unica approccio di classificazione per tutte le tipologie di attività finanziarie, incluse le attività finanziarie che contengono derivati impliciti. Tutte le attività finonziarie vengono classificate nella loro interezza anziché essere soggette a complesse modalità di bifarcazione dei relativi valori. Al fine di definire le modalità con cui le attività finanziarie devono essere classificate e misurate, deve essere considerato il *business model* applicato dol Gruppo per gestire le attività finanziarie e le caratteristiche dei relativi flussi di cassa.

  Le attività finonziarie al casto ammortizzato sana previste nell'ambito di un modello di *business* il cui oggetto è quello di detenere le attività fino a scadenza e di incassare i relativi flussi di casso, diversamente le attività finanziarie classificate e misurate al *fair value* ed imputate al conto economico complessivo sano quelle attività detenute in un modello di *business* la cui finalità viene raggiunta sia incassando flussi di cassa previsti contrattualmente che vendendo attività finanziarie. Questa categoria di misurazione presuppone informazioni richieste sia per le attività classificate al costo ammortizzato sia per le attività classificate *fair value* ed imputate a conto economica complessivo.

In relazione alla classificazione e misurazione delle passività finanziarie, IFRS 9 ha sostanzialmente replicato il trattamento contabile previsto dalla IAS 39 con alcune modifiche limitate. La maggior parte delle passività finanziarie continueranno ad essere misurate al costo ammortizzato; inoltre, l'opzione di valutare le passività finanziarie al *fair value* tramite conto economico è tuttora prevista in presenza di specifiche circostanze.
Il principio introduce nuove previsioni per la valutazione al *fair value* delle passività finanziarie, secondo le quali le variazioni di *fair value* del debito di una società deve essere iscritta nell'ambito del conto economico complessivo e non nel conto economico. Tali requisiti sono già disponibili per l'adozione senza applicare le ulteriori previsioni di IFRS 9 nella loro interezza.
Inoltre, il principio ha identificato un nuovo modello di *impairment* che fornisca ai fruitori di bilancio maggiori informazioni circa le perdite su crediti attese dalla società (expected losses).
IFRS 9 prevede anche un nuovo modello di *hedge accounting*, con la finalità di allineare il trattamento contabile alle modalità di gestione del rischio e stabilendo un modello maggiormente focalizzato su criteri oggettivi ("*principles-based approach*").
Con riferimento agli ambiti di aggiornamento previsti dal principio, nel corso del 2017 è stata avviata un'attività progettuale mediante costituzione di gruppi di lavoro con la finalità di identificare i potenziali impatti sul bilancio e gli eventuali adeguamenti sul sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Le analisi hanno riguardato specificatamente: i) le modalità di determinazione del valore di mercato delle partecipazioni minoritarie che, sulla base del principio contabile attualmente in vigore, sono valutabili al costo quando il relativo fair value non è attendibilmente determinabile; ii) i modelli di impairment riguardanti i crediti ed i contract asset.
Si rimanda alla successiva sezione **Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi** per l'informativa relativa agli impatti attesi dall'adozione del principio contabile.
*IFRS 9 Prepayment features with negative compensation* – emesso in data 12 ottobre 2017. La finalità delle modifiche è quella di indirizzare il tema della classificazione di particolari categorie di *financial assets* con possibilità di regolamento anticipato. Tali modifiche disciplinano la situazione in cui la parte che esercita l'opzione di regolamento anticipato di un'attività finanziaria potrebbe ricevere un *compensation payment* dall'altra parte. Tale fattispecie è definita "*negative compensation*". Per effetto di un accordo di questo tipo, un finanziatore potrebbe essere costretto ad accettare un pagamento anticipato sostanzialmente inferiore dell'ammontare non incassato di capitale e interessi. L'attività finanziaria in questione deve essere misurato al costo ammortizzato oppure al *fair value through OCI* in base al modello di business di riferimento.
Il Gruppo sta valutando eventuali impatti associati alle modifiche di IFRS 9, che saranno applicabili, previa omologazione, a far data dal 1° gennaio 2019.

- *IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 28 maggio 2014 ed oggetto di *Amendments to IFRS 15: effective date of IFRS 15*, in data 11 settembre 2015. Il nuovo principio verrà applicato a tutti i contratti con clienti secondo il perimetro di applicazione previsto all'interno dello stesso standard. Il nuovo principio stabilisce un quadro globale per la rilevazione dei ricavi e la misurazione degli stessi, basato sul criterio della rilevazione dei ricavi all'atto del trasferimento dei beni o servizi promessi ai clienti in un ammontare che rifletta il corrispettivo previsto contrattualmente a fronte dei predetti beni o servizi. Tale criterio verrà applicato nell'ambito di una metodologia che può sintetizzarsi in 5 fasi: identificazione del contratto con il cliente (fase 1); identificazione delle obbligazioni di fare ("*performance obbligations*") (fase 2); determinazione del prezzo della transazione, ovvero l'ammontare del corrispettivo che ci si attende ragionevolmente di ricevere (fase 3); allocazione del prezzo della transazione ad ogni singolo *performance obbligation* sulla base del relativo prezzo di vendita a sé stante ("*stand-alone selling price*") di ciascun bene o servizio promesso nel contratto (fase 4); rilevazione dei ricavi al soddisfacimento della *performance obbligation* mediante il trasferimento del bene o servizio che è coincidente con il momento in cui il

cliente ottiene il controllo di tale bene o servizio (fase 5). Il principio sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2018.

*Clarifications to IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 12 aprile 2016, include alcune modifiche al principio al fine di chiarire gli aspetti correlati ai *practical expedient* identificati da IFRS 15 ed alcuni argomenti discussi nell'ambito del *"Joint Transition Resource Group"* creato congiuntamente dallo IASB e dal FASB. L'oggetto di questi chiarimenti è di fornire delucidazioni relative ai requisiti di IFRS 15 ma non di stravolgere l'impostazione dello stesso. Al pari di IFRS 15 le relative Clarification saranno applicabili, agli esercizi annuali che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Il Gruppo nel 2017 ha strutturato dei gruppi di lavoro e conseguentemente ha avviato un'attività progettuale volta a valutare i potenziali impatti sul bilancio e verificare gli eventuali adeguamenti del sistema di controllo interno sull'informativa finanziario mediante l'identificazione delle fattispecie critiche. Tali analisi sono state volte al fine di:

i) indentificare il perimetro dei contratti inclusi nello scope di IFRS 15;
ii) analizzare i contratti di cui sopra per identificare le principali fattispecie impattate dall'opplicazione di IFRS 15 (identificazione performance obbligations, dei metodi di avanzamento delle obbligazioni di fare soddisfatte "over time" e identificazione degli stand alone selling price);
iii) determinare gli effetti economico-patrimoniali, di informativa finanziaria e di impatto sul sistema di controllo relativo all'informativa finanziaria, derivanti dall'attività di anolisi dei contratti.

Si rimando alla successiva sezione **Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi** per l'informativa relativa agli impatti attesi dall'adozione del principio contabile.

- *IFRS 16 Leases* - emesso il 13 gennaio 2016, sostituisce il precedente standard IAS 17 Leases ed interpretazioni correlate, e definisce i criteri per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing per entrambe le parti di un contratto, ad esempio il cliente (*"lessee"*) ed il fornitore (*"lessor"*). Pur mantenendo la definizione di contratto di *leasing* già prevista da IAS 17, il principale cambiamento introdotto da IFRS 16 consiste nell'introduzione del concetto di controllo nell'ambito della definizione stessa. In particolare, IFRS 16 richiede di valutare se il locatario abbia o meno il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività per un determinato periodo di tempo. IFRS 16 elimino la classificazione tra *leasing* operativo e finanziario ed introduce un unico metodo di rilevazione contabile per tutti i contratti di leasing. Lo standard sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2019.

  Il Gruppo non prevede impatti derivanti dall'applicazione futura delle nuove dispasizioni.
- *Amendments to IFRS 10 and IAS 28 Sole or contribution of ossets between an investor and its associate or joint venture* - lo IASB ho pubblicata l'11 settembre 2014 le modifiche ai principi IFRS 10 – Bilancia Consolidato e IAS 28 – partecipazioni in imprese collegate e joint venture, al fine di coordinare la disciplina di contabilizzazione delle operaziani di vendita o conferimento di attivitò tra un investitare e le sue collegate o *joint venture*. Le modifiche introdotte hanno la finalità di chiarire il trattamento cantabile in relazione ad utili o perdite derivanti da transazioni con *joint venture* o società collegate valutate con il metada del patrimanio netta. Tali modifiche non sono state approvate dall'Uniane Europea, tuttavia il Gruppo non prevede effetti contabili rilevonti derivanti dall'applicazione delle modifiche considerando l'attuale perimetra del Gruppo. L'EFRAG ha raccomondato alla Commissione Europea di posticipare il processa di omologazione di queste modifiche ai suddetti principi fintonto che nan verrà completato il progetto dello IASB sull'eliminazione di utili e perdite emergenti da transazioni tra una sacietà e la suo collegata a *joint venture*.

# Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi

## IFRS 9 Strumenti finanziari

Durante il 2017, il Gruppo ha svolto un'analisi dettagliata sugli impatti di tutti gli aspetti trattati dall'IFRS 9. In linea di massima, il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio prospetto della situazione patrimoniale/finanziaria e patrimonio netto ad eccezione dell'applicazione dei requisiti previsti dall'IFRS 9 in tema di perdita di valore. Il Gruppo si attende di dover stanziare, relativamente alle perdite attese, un importo maggiore che comporterà un impatto negativo sul patrimonio netto, come successivamente riportato. Non si apporteranno modifiche alla classificazione degli strumenti finanziari e le disposizioni in tema di *hedge accounting* non influenzeranno le modalità di rilevazione dello strumento derivato attualmente detenuto dal Gruppo.

### a) Classificazione e valutazione

Il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9.

E' intenzione mantenere in portafoglio, nel prossimo futuro, la partecipazione nella società non quotata Aireon LLC, detenuta per il tramite della propria controllata ENAV North Atlantic, tenuto conto della natura strategica di tale investimento partecipativo che porta ad escludere, allo stato attuale, ipotesi di realizzo nel breve termine. Attualmente l'investimento partecipativo è contabilizzato al costo, in accordo con IAS 39, in quanto il *fair value* non risulta attendibilmente determinabile. Il Gruppo, in adozione di IFRS 9, applicherà l'opzione irrevocabile di presentare le variazioni di *fair value*, laddove determinabile in modo attendibile, tra le altre componenti di conto economico complessivo. In accordo ad IFRS 9, allo stato attuale, il costo rappresenta la miglior proxy del *fair value* per gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale non quotati, per i quali non vi siano informazioni sufficienti per determinare il *fair value* o rispetto ai quali il costo si collochi all'interno di un range di possibili valori rappresentativi del *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale. Negli scorsi esercizi, inoltre, non si è reso necessario rilevare perdite di valore relativamente a tale strumento rappresentativo di capitale (equity instrument), dunque l'applicazione dell'IFRS 9 non produrrà impatti significativi sulla valutazione della stessa.

In particolare, si attende di continuare a valutare al *fair value* le attività finanziarie che sono attualmente contabilizzate al *fair value*.

Le altre attività finanziarie, inclusi i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa riferiti all'incasso delle quote capitale ed interessi. Il Gruppo ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Quindi non sarà necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari.

Per quanto riguarda le passività finanziarie, tutti i finanziamenti bancari ed il prestito obbligazionario emesso nel 2015 sono misurati con il criterio del costo ammortizzato. In tal senso, l'introduzione di IFRS 9 non dovrebbe determinare cambiamenti significativi rispetto all'attuale trattamento contabile.

### b) Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*) in base alla scelta di adozione del modello generale o semplificato, piuttosto che una combinazione dei suddetti modelli.

Il Gruppo ha scelto di applicare la seguente impostazione per la determinazione delle perdite su crediti attese al 31 dicembre 2017:

*Mercato regolamentato*:

- Modello generale: con riferimento ai crediti ascrivibili ai principali vettori in termini di fatturato è stato adottato un approccio analitico di determinazione delle perdite su crediti, ovvero la svalutazione è stata determinata tenendo in considerazione, oltre all'esposizione finanziaria, anche la probabilità di default dei vettori (estrapolate dall'infa provider Blaamberg) ed una stima della percentuale di perdita in caso di insalvenza. Nell'ambito del modello generale sono state, altresì, ricomprese, anche le posizioni relative alle compagnie fallite, per le quali è stata effettuata una valutazione specifica della perdita attesa su crediti;
- Modello semplificato: il modello, previsto per le fattispecie relative a crediti commerciali e contract asset emergenti dalle transazioni in ambito IFRS 15, è stato applicato alle posizioni aperte che residuano dal madello generale, utilizzando un approccio distinto per le seguenti fattispecie: crediti di ratta, crediti di terminale e nell'ambito degli stessi è stata effettuata una valutazione distinta con riferimento ai vettori attivi e inattivi. Le matrici di accantonamento sono state definite mediante un approccio basato sul rischio di inadempimento, oltre che per natura e tipologia, anche per fascia di scaduto (default rate), determinato in considerazione di dati storici aggiustati, al fine di incorporare possibili correzioni derivanti dall'inclusione di parametri *forward-looking*;

*Mercato non regolamentoto*:

- Modello generale: per una porzione di crediti scaduti, per i quali sussistono sentenze passate in giudicato e/o valutazioni ragionevali della recuperabilità parziale e/o totale del credito sono state effettuate valutazioni analitiche;
- Modello semplificato: adottata la provision matrix mediante un approccia basato sul rischio di inadempimento per fascia di scaduto (default rate), in considerazione di dati storici aggiustati, al fine di incorparare possibili correzioni derivanti dall'inclusione di parametri *forward-looking*.

Con riferimento alle altre attività finanziarie di natura non commerciale valutate al costa ammortizzata, non si ritiene sia emersa una variaziane del merito creditizio rispetta alla rilevazione iniziale e non si ritiene sussista una probabilità di default nei 12 mesi successivi.

Il Gruppo ha determinato che, ad esito delle predette analisi, la stanziamento per perdite riferite in particolar modo a crediti commerciali, si incrementerà di circa 455 migliaia di euro. Le maggiori perdite su crediti del Gruppo, rilevate in accorda ad IFRS 9, sona principalmente oscrivibili ad ENAV S.p.A..

**c) Hedge accounting**

Il Gruppo ha stabilito che la relazione di copertura esistente che è attualmente designata come copertura efficace continuerà a qualificarsi per l'hegde accounting in accordo can l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di capertura efficaci, l'applicazione dei requisiti richiesti dall'IFRS 9 ai fini della definizione delle coperture non avrà impatti significativi sul bilancia del Gruppa.

## IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

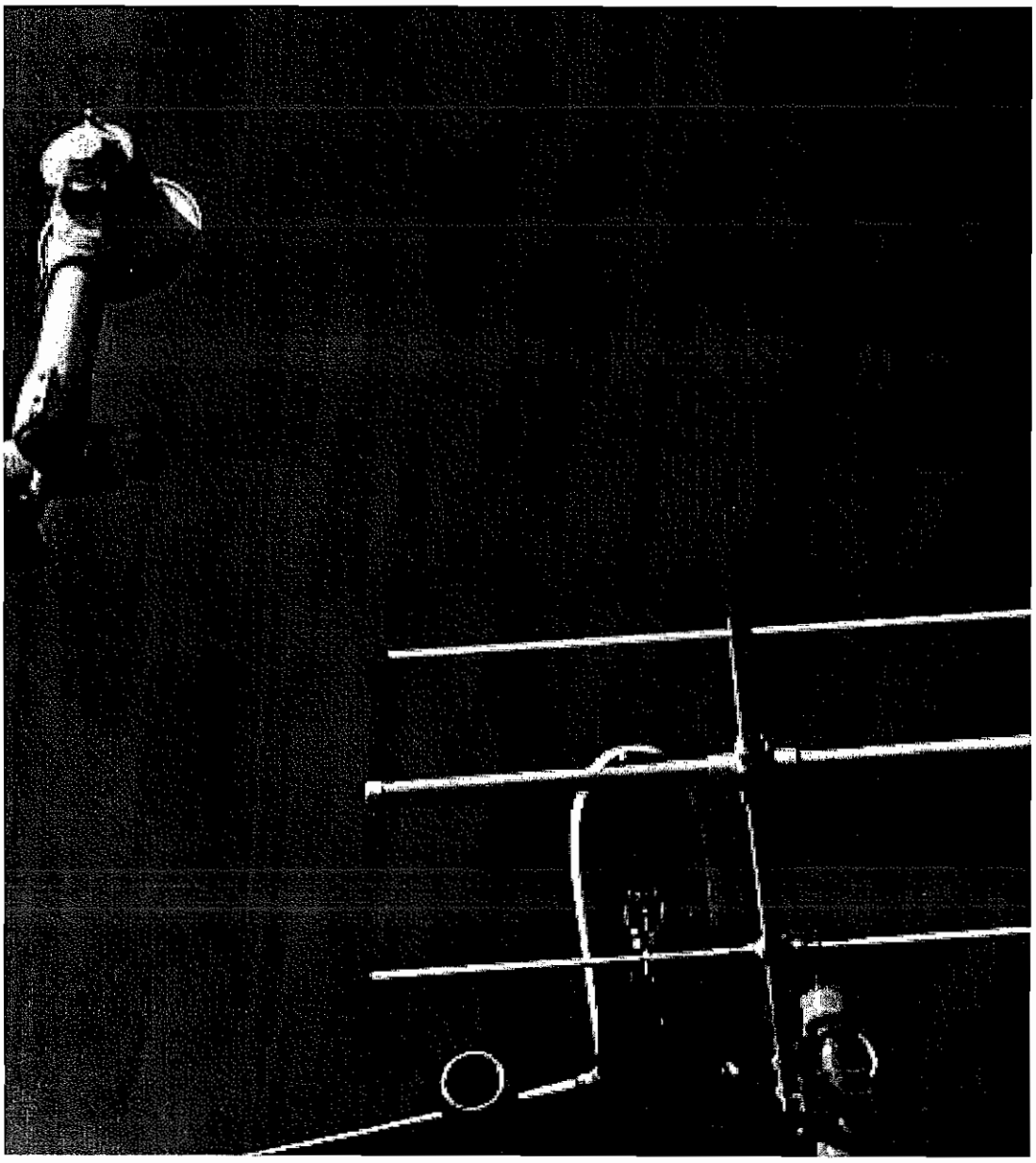
Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia abbligatorio contabilizzando l'effetta cumulativo del presente Principio alla data dell'applicazione iniziale (modified approach). Nel corso del 2016 il Gruppo ha svolto una valutaziane preliminare degli effetti dell'IFRS 15, che è proseguita ed è stata completata con un'analisi di maggiar dettaglia nel 2017.

Di seguito le risultanze delle analisi effettuate da parte del Gruppo al 31 dicembre 2017 distinte tra mercato regolamentato, riguardante l'erogazione dei servizi di Rotta e Terminale, e mercato non regolamentato:

- *Mercato regolamentato*: l'erogazione dei servizi di controllo del traffico aereo (sia nei confronti dei vettori, per il tramite di Eurocontrol, che del Ministero rispetto ai voli esenti) in entrambe le componenti di rotta e terminale, rappresentano due obbligazioni di fare distinte e separate ai sensi dello standard, adempiute nel corso del tempo (over time), considerando che i clienti simultaneamente ricevono ed utilizzano i benefici derivanti dalla prestazione dei servizi da parte della Capogruppo man mano che quest'ultima la effettua. Ai fini della valutazione dei progressi verso il completo adempimento dell'obbligazione, il Gruppo ha adottato un metodo valutativo basato sugli output (misurati dalle Unità di Servizio assistite per i servizi di Rotta e di Terminale). Attraverso tale metodo infatti, i ricavi sono rilevati sulla base di valutazioni dirette del valore che hanno per il cliente i servizi trasferiti fino alla data considerata, rispetto ai servizi promessi nel contratto che rimangono da trasferire ivi inclusa la componente rettificativa dei ricavi derivante dal meccanismo del Balance, il quale consente di misurare il valore delle prestazioni effettuate nei confronti dei clienti. Tale meccanismo include una componente finanziaria significativa con un orizzonte temporale maggiore di 12 mesi in conformità ai paragrafi 60 e ss del principio IFRS 15: in particolare, nel determinare il prezzo dell'operazione, il Gruppo rettificherà l'importo dei ricavi per tener conto degli effetti del valore temporale del denaro. Gli effetti di tale componente (interessi) continueranno ad essere esposti separatamente dai ricavi provenienti da contratti con i clienti.
  Ad esito delle predette analisi, non sono emersi impatti significativi, che possono produrre una modifica dei valori nel patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2018 poiché già oggi i ricavi rappresentano la misura della performance al cliente, rispetto al quale il balance costituisce un elemento di dettaglio dell'informativa.
- *Mercato non regolamentato*: è stata effettuata un'analisi dettagliata delle commesse di vendita attive. Il Gruppo eroga principalmente servizi di formazione, radiomisure e consulenza aeronautica e marginalmente altri servizi di realizzazione di apparati infrastrutturali per il tramite della propria controllata Techno Sky. Dalle analisi effettuate è emerso quanto segue:
  - i servizi di consulenza aeronautica rappresentano prevalentemente commesse rilevate "over time", in cui in molti casi è stato adottato il practicol expedient previsto da IFRS 15 per la misurazione degli avanzamenti basato sulla fatturazione, in casi limitati metodi basati sull'input.
    Anche laddove siano state identificate performance obbligation multiple nell'ambito di un medesimo contratto, gli stand alone selling price risultavano coerenti con i corrispettivi contrattuali, considerando che gli stessi sono determinati in base ad una quantificazione di ore-uomo inclusivi di un margine di commesso applicato a ciascuna performance obbligation. Analoghe considerazioni sono applicabili ad eventuali corrispettivi previsti in opzione (casi limitati), le quali non conferiscono al cliente un diritto incondizionato.
    Nell'ambito di alcune commesse di vendita sono previste variable consideration (essenzialmente penali per giorni di ritardo con un tetto massimo definito) per le quali è stata effettuata un'attenta valutazione del most likely amount, in base ad analisi storiche ed una valutazione della controparte.
    Ad esito delle analisi sono emersi impatti marginali, inferiori alle 10 migliaia di euro con contestuale emersione di attività da contratto, considerando che gran parte delle commesse sono state fatturate in prossimità della chiusura dell'esercizio, molte commesse si sono esaurite entro la chiusura dell'esercizio ed hanno cessato di produrre effetti economici ed in molti casi la misurazione degli avanzamenti è basata sul predetto espediente pratico;

- Le commesse di radiomisure sono prevalentemente rilevate "at a point in time" al netto di una commessa "over time" mediante espediente pratico. Il Gruppo non si attende impatti ascrivibili al servizia di radiomisure.
- Nell'ambito delle cammesse di farmazione è stata adottata una modalità di rilevazione "over time" per la commessa più rilevante, che non ha prodotto effetti su base annua considerando che la stessa è stata completamente fatturata al 31 dicembre 2017.

In conclusione, su base annuale nan si sono prodotti impotti significativi nella situazione economico-finanziaria del Gruppo, se non limitatamente agli impatti precedentemente menzionati nell'ambito dei servizi di consulenza aeronautica.



# Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

## 7. Attività materiali

Di seguito è riportata la tabella di movimentazione delle attività materiali al 31 dicembre 2017 rispetto all'esercizio precedente:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature ind.li e comm.li | Altri beni | Attività materiali in corso | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Costo storico | 463.324 | 1.730.864 | 301.652 | 327.188 | 241.706 | 3.064.734 |
| Fondo ammortamento | (186.488) | (1.280.025) | (246.895) | (295.045) | 0 | (2.008.453) |
| Valore residuo al 31.12.2016 | 276.836 | 450.839 | 54.757 | 32.143 | 241.706 | 1.056.281 |
| Incrementi | 29.224 | 81.648 | 14.647 | 4.079 | 106.889 | 236.487 |
| Alienazioni - costo storico | (42) | (6.676) | (4.155) | (14.963) | 0 | (25.836) |
| Alienazioni - fondo amm.to | 42 | 5.672 | 3.982 | 14.951 | 0 | 24.647 |
| Riclassifiche | 0 | (5) | 0 | 0 | (131.157) | (131.162) |
| Svalutaziani | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti | (17.950) | (93.238) | (13.258) | (8.455) | 0 | (132.901) |
| Totole variazioni | 11.274 | (12.599) | 1.216 | (4.388) | (24.268) | (28.765) |
| Costo storico | 492.506 | 1.805.821 | 312.144 | 316.304 | 217.438 | 3.144.213 |
| Fondo ammortamento | (204.396) | (1.367.581) | (256.171) | (288.549) | 0 | (2.116.697) |
| Valore residuo al 31.12.2017 | 288.110 | 438.240 | 55.973 | 27.755 | 217.438 | 1.027.516 |

Le attività materioli registrano nell'esercizio una variazione netta negativa di 28.765 migliaia di euro per i seguenti eventi:

- ammortamenti di competenza dell'esercizio per 132.901 migliaia di euro (133.560 migliaia di euro nel 2016);
- incrementi delle attività materiali per complessivi 236.487 migliaia di euro, di cui 129.598 migliaia di euro riferiti ad investimenti ultimati ed entrati in uso nel corso dell'esercizio. Tra questi si evidenziano: i) il sistema di rilevamento del fenomeno del wind shear sull'aeroporto di Palermo che mediante una rete di anemometri per il rilevamento del vento in prossimità del suolo e di sensori metereologici di tipo radar e lidor permetteranno di rilevore le turbolenze lungo il sentiero di avvicinamento degli aeromobili; ii) il nuavo centro radio TBT (Terra Bordo Terra) e lan aeroportuale dell'aeroporto di Bergamo Orio al Serio; iii) Eatms build, software di presentazione dei dati radar e di volo ad uso del controllore (CWP Controller Working Position) con un set prototipale di funzioni atte a consentire l'esecuzione di una serie di sperimentazioni Sesor congiuntamente al prodotto Coflight. Tale software,

successivamente completato in tutti i dettagli funzianali e tecnici con il contratto 4-Flight, è la base della presentazione della futura piattaforma ATM; iv) il centro servizi presso l'Areo Control Center (ACC) di Roma Ciampino dove sono allacati alcuni uffici della Controllante; v) il pragramma AMHS (Aeronautical Message Handling System) sistemo che consente le acquisizioni e il rilancio sulla rete internazionale di tutte le distribuzione dei piani di volo, Notam e meteo secondo lo standard ICAO che interconnette tutti i provider mondiali; vi) lo nuova centrale elettrica a servizio dell'Area Control Center di Roma Ciampino e dell'aeroparto di Genova; vii) l'adeguamento e potenziamento tecnologico dei sistemi CNS/ATM su diversi siti aeroportuali riferita al servizio di fania operativa della rete virtuale E-NET; viii) l'adeguamento degli apparati radio TBT a canalizzazione 8,33 khz per l'Area Control Center di Milana; ix) l'ammodernamento dei sistemi metea su diversi siti aeroportuali; x) la manutenzione evolutiva su vari sistemi.

Gli incrementi per 106.889 migliaia di euro si riferiscono alle attività materiali in corso di realizzazione riguardante l'avanzamenta dei progetti di investimento, tra i quali i più significativi sono i seguenti: i) il pragramma 4-Flight, il cui abiettivo è quello di sviluppare l'intera piattaforma tecnologica ATM degli ACC basata su concetti operativi di Sesar ed assumendo al sua interno il sistema Coflight come una companente di base. Relativamente al sistema *Flight data processing* di nuova generazione denominato Coflight che supporta il controllore nel calcolo della traiettoria attesa del vala, realizzato in collaborazione tra la Controllante e il provider francese DSNA, nel 2017 è stato avviato lo sviluppo della versione V3R2 e la V3R3 che verrà integrata nel programma 4-Flight; ii) l'ampliamento della scuola di formazione Academy di Forlì che prevede la costruzione del nuovo polo tecnalogico integrato; iii) l'implementazione del sistema data link 2000 riferito alla trasmissione dei dati fra terra e aeromobili che permetterà la sostituzione delle comunicazioni vocoli tra controllori e piloti con comunicazioni di testo in fase di installazione presso tre Areo Control Center; iv) l'integrazione del sistema ERATO (En-Route Air Traffic Orgonizer), che supporto il controllore nella gestione del traffico aereo individuando i potenziali conflitti e mettendo in evidenza gli elementi da valutare per la soluzione degli stessi, nel sistema Satcas, sistema di autamazione operativa; v) il programma di automazione del funzionamenta delle torri di controllo verso uno gestione full-electronic su sei aeroporti di cui in corso di reolizzazione presso la torre dell'aeroporto di Milano Malpenso; vi) un sistemo di fusione dati radar definito tracker aeroportuale per gli aeroporti di Milano Linate e Milano Malpensa.

- decrementa delle attività materiali in corso di realizzazione per complessivi 131.162 migliaia di euro di cui riferiti a pragetti di investimento conclusi ed entrati in uso nell'esercizio con classificazione a voce propria per 129.598 migliaia di euro, per 552 migliaia di euro alla riclassifica di alcuni componenti di sistemi operativi nelle rimanenze per parti di ricambio, per 173 migliaia di euro alla riclassifica di alcuni progetti nella corretta voce nell'ambito delle attività immateriali;
- decremento per il fuori uso di alcuni impianti oggetto di sastituzione a seguito dell'ammodernamento tecnalagico che hanno rilevato una minusvalenza di 1.189 miglioia di euro.

Si evidenzio che parte degli investimenti, per un costo storico pori a 241.860 migliaia di Euro, sono finanziati da contributi in conto impionti riconosciuti nell'ambito del Progromma Operotivo Nazionale Trasporti (PON) anni 2000-2006 e 2007-2013 per gli interventi negli aeroparti del sud e doi contributi assegnati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trosparti per investimenti negli aeroporti militori come da Legge 102/09. I suddetti contributi in conto impionti riconosciuti per tali investimenti vengono contobilizzati tra le *altre passività* e rilasciati a conto economico in relozione agli ammortamenti degli investimenti cui si riferiscano. La quota di competenza dell'esercizio ammonta a 9.732 migliaia di Euro.

# 8. Attività Immateriali

Di seguito è riportata la tabella di movimentazione delle attività immoteriali al 31 dicembre 2017 rispetto all'esercizio precedente:

| | Diritti di brevetto ind.le e di ut.ne opere ingegno | Altre attività immateriali | Attività immateriali in corso | Avviamento | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| Costo storico | 128.353 | 2.085 | 44.619 | 66.486 | 241.543 |
| Ammortamento accumulato | (116.374) | (2.085) | 0 | 0 | (118.459) |
| Valore residuo al 31.12.2016 | 11.979 | 0 | 44.619 | 66.486 | 123.084 |
| Incrementi | 9.957 | 0 | 8.488 | 0 | 18.445 |
| Alienazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riclassifiche | 0 | 0 | (9.957) | 0 | (9.957) |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti | (7.159) | 0 | 0 | 0 | (7.159) |
| Totale variazioni | 2.798 | 0 | (1.469) | 0 | 1.329 |
| Costo storico | 138.310 | 2.085 | 43.150 | 66.486 | 250.031 |
| Ammortamento accumulato | (123.533) | (2.085) | 0 | 0 | (125.618) |
| Valore residuo al 31.12.2017 | 14.777 | 0 | 43.150 | 66.486 | 124.413 |

Le attività immateriali ammontano a 124.413 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento netto di 1.329 migliaia di euro quale risultato delle seguenti variazioni:

- ammortamenti di competenza dell'esercizio per 7.159 migliaia di euro (8.956 migliaia di euro nel 2016);
- gli incrementi delle attività immateriali per complessivi 18.445 migliaia di eura di cui 9.957 migliaia di euro riferiti a progetti di investimento ultimati nel corso dell'esercizio ed entrati in uso riguardanti: i) il programma NOAS (New Operational Area System), inerente l'attimizzazione dei sistemi già sviluppati dalla Controllante con i pragrammi Airnas ed Athena finalizzati al mantenimento della certificaziane in ambito Single European Sky e all'integrazione delle banche dati Ais e Meteo; ii) il sistema di monitoraggio ed analisi per il sistema ATM denominato AIDA; iii) l'upgrade del sistema gestionale ERP Oracle alla release 12 x e business intelligence. Per 8.488 migliaia di euro l'incremento è riferito a progetti di investimento in corsa di esecuzione tra cui si evidenziana: i) le ottività legate al sistema gestionale ERP Oracle in un'ottica di implementazione di uno stesso sistema nell'ambito del Gruppo ENAV; ii) vari sistemi a supporto dell'attività operativa in attico Sesar;
- i decrementi delle attività immateriali per 9.957 migliaia di euro sono riferiti interamente ai progetti di investimenta ultimati ed entrati in uso a voce propria.

La voce avviamento si riferisce al maggior valore di acquisizione della Controllata Techno Sky S.r.l. rispetto alle attività nette espresse a valori correnti, ed è rappresentativa dei benefici economici futuri. Tale valore, complessivamente pari a 66.486 migliaia di euro, è allocato interamente alla CGU Servizi di manutenziane, coincidente con l'entità legale Techno Sky S.r.l. Al 31 dicembre 2017

in applicazione della metodologia prevista dallo IAS 36 *Impairment of assets*, tale avviamento è stata assoggettato al test di *impairment*, effettuato confrontanda il valore recuperabile della CGU con il valore di carico delle attività nette relative a detta unità, coerentemente can quanto previsto dallo IAS 36. Si sottalinea come non sono state allocate alla CGU in questione, attività immateriali a vita utile indefinita. Nel determinare il valore recuperabile, si è fatta riferimenta al valore d'uso. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il WACC pari all'8,3% con un tasso di crescita dei flussi di cassa operativi in termini nominali, post previsione del periodo esplicito, pari all'1,5%, coerente con le attuali prospettive macroeconomiche (inflazione area Euro) di riferimento e in cantinuità con quanto effettuato nel 2016.

Il management ha ritenuto che per la stima del valore recuperabile si facesse riferimento al valore d'uso stimato sulla base dei flussi di cassa come desumibili dal piano economico-finanziario 2018 - 2022 predisposta dolla società cantrollata, senza porre in essere ulteriari attività di normalizzazione sui livelli di marginalità attesa.

Per quanto riguarda la parte ricavi del piano 2018-2022, il management Techno Sky ha elaborato considerazioni in merito alle tre componenti sottostanti: ricavi verso ENAV per attività manutentive in conto esercizio, ricavi verso ENAV per attività di sviluppa in conta capitale e contratti da mercato terzo. Il piano registra nel periodo di riferimento una moderata crescita complessiva (CAGR 1,8%) dovuto ad un generale incremento delle attivitò da svolgere nei confronti della Controllante, dol 2018 onche per l'internalizzazione delle risorse ex-SICTA. La quota di "Ricavi Conto Esercizio" camprende il rinnovo del contratto di manutenzione glabale o partire dol 2019 e l'ampliamento delle attivitò legate al "Global Service". La quota di "Ricavi Conto Capitale" ha un leggera decremento per via di due effetti cambinati: minori attività di manutenzione evolutive previste in accardo con l'area tecnica ENAV e un incremento in linea can i CAPEX ENAV, con il piano di committenza e con i programmi realizzati dal personale RSS ex Sicta. Sul mercato terzo la società prevede di intraprendere un'attività commerciale per acquisizione di nuave commesse nell' area extra UE.

I costi di struttura sono stati previsti in linea con quelli consuntivoti negli anni precedenti. I presupposti su cui la società ha basato l'elaborazione del piano ecanomico-finanziario, sono riconducibili alla conoscenza del mercato di riferimento, alle informaziani ricevute dalla Funzione Sviluppo Commerciale del Gruppo e a dati oggettivi riferiti al proseguimento delle attività "Core Business" della società.

Ad esito del test risulta un valore recuperabile superiore ol valore contabile della CGU e, conseguentemente, non sono state contabilizzate perdite di valore. Il valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* esprime un plusvalore (*headroom*) rispetto ai corrispondenti valari di libro di ammontare pari a circa 39,2 milioni di euro.

Ai fini dell'anolisi di sensitività è stato ipotizzato un incremento del WACC della 0,3% e mantenendo un tasso di crescita sempre pari all'1,5%, il valore recuperabile continua ad essere superiore al volore contabile delle attività nette relative alla CGU per un ammontare pari a 33,7 miliani di euro. Assumenda un incremento del WACC dello 0,3% ed un tasso di crescita dello 0,75%, il valore recuperabile continuerebbe comunque ad essere superiore al valore contabile delle attività nette della CGU per un ammontare pori a 24,2 milioni di euro.

Nan si ravvisano altre plousibili variazioni dei parametri chiave dell'*impairment* tali da poter azzerare la differenza positiva fra valore d'usa e valore contabile delle attività della CGU.

# 9. Partecipazioni in altre imprese

La voce portecipazioni, riferita interamente a partecipazioni detenute in altre imprese, ammonta a 51.216 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 (36.468 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e registra, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 14.749 migliaia di euro dovuto esclusivomente al versamento della terza e quarta tranche di prezzo per l'acquisto delle quote di Aireon LLC, per un investimento complessivo di 61,2 milioni di dollori e una quota di partecipazione detenuta alla data di bilancio del 10,07% che, per effetto di una clausola di *redemption* prevista tra gli obblighi derivanti dal Subscription Agreement sottascritto nel mese di dicembre 2013, è prevista salire al 12,5%. Tale società, di diritto stotunitense, ha per oggetto sociale la fornitura di servizi di sorveglianza satellitare per il traffico aereo per mezzo di un apparato definita "payload" installato a bordo dei 66 satelliti operativi di proprietà di Iridium. La partecipazione è iscritta al costo di acquisto poiché, in assenza di un mercato attivo, il *fair value* non è determinabile in modo attendibile. Al 31 dicembre 2017, tenuto canto che l'investimenta da parte della Capogruppa è stato concluso e che il management di Aireon ha presentato ai saci, nel mese di dicembre 2017, il nuava piano economica-finanziario, la partecipazione, pur in assenza di perdite obiettive di valore, è stata oggetta del *test di impairment* al fine di valutare la recuperabilità dell'imparto iscritto.
Il *test di impairment* è stato effettuato sulla base delle risultanze del piano econamico finanziario 2018-2033 ("Piana"): l'orizzante temparale rispetta al quale sano stati proiettati i flussi è caerente can la vita utile dell'asset tecnolagica, la castellazione di satelliti, e tale vita utile è stata stimata dal management di Airean. Il Piana prevede una struttura finanziaria can livello di debita sostanzialmente castante per l'intera arizzante temparale a servizia della distribuziane dei dividendi ai soci ed investimenti collegati alla realizzaziane della seconda castellaziane durante gli ultimi anni di previsiane esplicita del Piana.
Tenuto canta delle caratteristiche dell'investimenta partecipativa, il valore recuperabile è stato stimato con un appraccio "*equity side*" sulla base del *valore d'uso* attualizzando, con il metodo del *Discounted Cash Flow* (DCF), i flussi di dividendi attesi dal 2021, anno di prima distribuzione dei dividendi, al 2033, ai quali è stata aggiunto un valore terminale. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il *Cast of Capital* (Ke) pari al 15,46%, calcolata mediante la metadalagia del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*); il valare terminale è stata stimata assumenda una rendita discreta a 15 anni, caerente con la vita utile della seconda costellazione prevista a Piano, determinando un *pay-out* a regime basato su un tasso di crescita dei dividendi in termini nominali, (g rate) del 2%, inferiore al rendimento *free risk*, ed un ROE pari al tasso di sconto (Ke), escludendo prudenzialmente extra rendimenti rispetta al mercato.
Ad esisto del test risulta un valore recuperabile superiore al valore di iscrizione e, conseguentemente, nan sono state contabilizzate perdite di valore aventi ad oggetto l'attività finanziaria. Il valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* esprime un plusvalore (*headroom*) rispetto al valore di iscrizione della partecipazione, pari ad un ammontore di circa 11,7 milioni di dallari con un valore complessivo pari a 72,9 milioni di dollari.
Al fine di verificare la robustezza del valore d'uso è stata condotta un'analisi di sensitività riguardante i parametri di Ke e tasso g di crescito: ipotizzando un incremento del Ke dell'1% e mantenendo un tasso di crescita pari al 2%, il valore recuperabile della partecipazione si ridurrebbe a 65,6 milioni di dollari mentre, assumendo un incremento del Ke dell'1% ed applicando un tasso di crescita dell'1%, il valore recuperabile della partecipazione si ridurrebbe a 64,9 milioni di dollari.
A compendio, quale test aggiuntivo di controllo, il *test di impairment* è stato effettuato anche con un approccio "asset-side", attualizzando il flussi di cossa operativi con il metodo del *Discounted Cash Flow* (DCF). Il tasso di attualizzazione utilizzato è il WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) che

nel caso di specie, al fine di tener conto dei rischi connessi alla strutturo finanziaria del Piano, è stoto assunto pori al 15,46% e corrispondente al Costo del capitole (Ke). Il valore terminale è stoto stimoto assumendo una rendita discreta o 15 anni, determinando un flusso operativo normalizzato basato su un tasso di crescita del *Nopat* in termini nominali del 2% (inferiore al rendimento *free risk*) ed un ROIC pori al tasso di sconto, escludendo prudenzialmente extra rendimenti rispetto ol mercato. Ad esito del test si evidenzia un plusvalore (*headroom*) rispetto al valore di iscrizione della partecipazione, pari ad un ammontare di circa 8,6 milioni di dollari con un volore complessivo pari a 69,8 milioni di dollari. E' stata peroltro effettuato un'ulteriore onalisi di sensitività basato sull'attualizzozione dei flussi di cassa operativi al tosso WACC del 13,03%, includendo tuttovia nella posizione finanziaria netta il valore attuale del debito finanziario previsto a fine piano. Il valore recuperabile, circa 77 milioni di dollari, è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.
Ad esito delle analisi svolte, sulla base delle due metodologie di volutozioni utilizzate, il valore recuperabile della partecipazione risulta compreso in un range di valori tra 69,8 e 72,9 milioni di dollari. Tenuto conto che Aireon LLC è una società non quotata e data l'assenza di un mercato attivo, la stima del valore recuperabile conferma il costo di iscrizione della partecipozione nel bilancio consolidato.
La voce partecipazioni accaglie inoltre la quota del 16,67% detenuta dalla Capogruppo nel capitale sociale della società di diritto froncese ESSP SoS, società in cui partecipano i principali *service provider* europei e che ha per oggetto la gestione del sistemo di navigazione satellitare EGNOS e la fornitura dei relativi servizi, di cui nel 2017 è stato incassoto un dividendo di 417 miglioia di euro (250 migliaia di Euro nel 2016).

## 10. Attività finanziarie correnti e non correnti

Le attività finanziarie non correnti ammontano a 13.001 migliaia di euro registrando un decremento di 670 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016 e sono così composte:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Attività finanziarie non correnti | | | |
| Credito finanziario | 12.650 | 13.306 | (656) |
| Altri | 351 | 365 | (14) |
| Totale | 13.001 | 13.671 | (670) |
| Attività finanziarie correnti | | | |
| Derivato | 325 | 1.221 | (896) |
| Totale | 325 | 1.221 | (896) |

Il credito finanziorio è interamente riferito al credito vantato verso la società dalla quale è stata acquisita il ramo di azienda conferito nella Techno Sky che mostra un saldo pari a 12.650 migliaio di euro registrando una riduzione nel corso dell'esercizio di 656 miglioia di euro per i rimbarsi ottenuti, commisuroti alle liquidazioni ed anticipi o titolo di trattomento di fine rapporto erogati dalla Techno Sky ai suoi dipendenti. Infotti, tale credito corrisponde al trattamenta di fine rapporto verso i dipendenti inclusi nel ramo di azienda conferito dalla venditrice alla controllata Techno Sky e si riduce o a semplice richiesta da parte della società controllata qualora i dipendenti dovessero interrampere il rapporto di lavaro o richiedere anticipi oppure in un'unica soluzione a 15 anni dalla data di stipula che corrisponde ol 28 dicembre 2021. Il credito è fruttifero di interessi al tasso Euribor a tre mesi, base 360, maggiorato di uno spread di 0,05 punti percentuali ed è assistito da garanzia bancaria

a prima richiesta, il cui valore viene adeguato annualmente sulla base delle somme incassate da Techno Sky in corso di anno.
Le attività finanziarie correnti ammontano a 325 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e registrano un decremento netto di 896 migliaia di euro riferito per 1.221 migliaia di eura alla chiusura del contratto derivoto sottoscritto nel mese di dicembre 2013 dalla Capogruppo per l'acquisto a termine di valuta, dollari americani, suddivise in quattro tranche di cui l'ultima tranche è stata esercitata nel 2017, in carrispondenza del versamento dell'ultima quota per l'acquisto della partecipazione in Aireon. La variazione pasitiva di 325 migliaia di eura è riferita al *fair value* pasitivo della strumento finanziario stipulato dalla Capogruppo con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevale del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un cantratto attivo biennale, con scadenza nel 2018, definito con la General Aviation Authority di Abu Dhabi per il progetto di ottimizzazione dei flussi di traffico aereo degli Emirati Arabi. Al 31 dicembre 2016 tole strumento finanziario presentava un *fair value* negativo classificato nell'ambito delle passività finanziarie nan correnti.
Il contratto derivato presento una relazione di copertura perfettomente efficace, cantabilizzata secondo il metodo del cash flow hedge, e si rimanda alla noto 34 per tutte le informazioni richieste dall'IFRS 7.

## 11. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le ottività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, nonché le attività per imposte anticipate compensabili, ove consentito, con le passività per imposte differite sono dettagliatamente riportote nel prospetto seguente con separata evidenziazione degli importi con effetto a conto economico e quelli con impatto nelle altre componenti di conto economico complessivo (Patrimonio Netto).

| | 31.12.2016 | | Incr.to/decr.to con impatto a CE | | Incr.to/decr.to con impatto a PN | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. |
| Attività per imposte anticipate | | | | | | | | |
| Fondi tassati | 56.736 | 13.617 | 4.819 | 1.157 | 0 | 0 | 61.555 | 14.774 |
| Svalutazione rimanenze | 9.002 | 2.161 | 117 | 28 | 0 | 0 | 9.119 | 2.189 |
| Attualizzazione crediti | 3.858 | 993 | (2.329) | (604) | 0 | 0 | 1.529 | 389 |
| Effetta fiscale IFRS conversian | 751 | 210 | (135) | (39) | 0 | 0 | 616 | 171 |
| Attualizzazione TFR | 2.634 | 651 | 0 | 0 | (137) | (33) | 2.497 | 618 |
| Quota TFR non deducibile | 1.878 | 465 | (582) | (139) | 0 | 0 | 1.296 | 326 |
| Foir value derivato | 52 | 12 | 0 | 0 | (48) | (11) | 4 | 1 |
| Altri | 21.487 | 6.110 | 804 | 207 | 0 | 0 | 22.291 | 6.317 |
| Totale | 96.398 | 24.219 | 2.694 | 610 | (185) | (44) | 98.907 | 24.785 |
| Passività per imposte differite | | | | | | | | |
| Altri | 9.106 | 2.185 | (705) | (169) | 0 | 0 | 8.401 | 2.016 |
| Attualizzazione debiti | 270 | 65 | 95 | 23 | 0 | 0 | 365 | 88 |
| Effetto fiscale IFRS conversian | 2.812 | 848 | (263) | (85) | 0 | 0 | 2.549 | 763 |
| Fair value derivata | 3.801 | 912 | 0 | 0 | (1.143) | (274) | 2.658 | 638 |
| Totole | 15.989 | 4.010 | (873) | (231) | (1.143) | (274) | 13.973 | 3.505 |

La movimentazione dell'esercizio delle attività per imposte anticipate e delle possività per imposte differite, che presentano a fine 2017 un saldo pari rispettivamente a 24.785 migliaia di euro e 3.505 migliaia di euro, è da attribuire ai seguenti effetti:

- agli accantonamenti ed utilizzi di fondi tassati, quali fondi rischi, svalutazione magazzino e svalutazione crediti per le motivazioni riportate alle note 13, 14 e 19;
- al rigiro a conto ecanomico della fiscalità differita associata all'attualizzazione dei crediti e debiti per balance sia per la quota di competenza dell'esercizio che, relativamente ai balance di terminale della terza fascia anche la quota riferita al *fair value* del credito di 26 miliani aggetto di chiusura nel 2017. La voce si è inoltre movimentata per la rilevazione della fiscalità differita associata ai balance iscritti nel 2017;
- alla contabilizzaziane del TFR secondo il metado attuariale che ha rilevata nel periodo un'utile attuariale con impatto nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla valutaziane al *fair value* degli strumenti finanziari derivati con rilevazione nelle altre componenti del conta economico complessivo;
- agli interessi di mara non incassati riferiti all'esercizio 2017 e al rigiro a canto economica degli interessi rilevati negli esercizi precedenti per le quote incassate e/o cancellate;
- alla rilevazione e rigiro a canto ecanomico dell'eliminaziane dei margini sulle operazioni effettuate nell'ambito del Gruppo.

Il Gruppo ritiene ragionevalmente recuperabili le imposte anticipate iscritte sulla base degli imponibili fiscali praspettici desumibili dal piano industriale.

## 12. Crediti tributari correnti e non correnti

I crediti tributari non correnti ammantano a 24.858 migliaia di euro (25.177 migliaia di eura al 31 dicembre 2016) e si riferiscono al credito per la maggiare imposta IRES versata negli anni 2007/2011 dal Gruppo per effetto della mancata deduziane dell'Irap relativa alle spese sostenute per il personale dipendente e assimilato. Nel 2017 il credito si è ridotto di 319 migliaia di euro a seguito dell'incasso, da parte della controllata Techna Sky, della quota riferita all'anno 2009. In coerenza con quanta previsto dal provvedimenta dell'Agenzia delle Entrate, che prevede rimborsi partendo dai periadi di imposta più remoti ed in base all'ordine di trasmissiane dei flussi telematici, si è ritenuto prudenziale classificare tale credito tra le attività nan correnti.
I crediti tributari correnti ammontana a 26.178 migliaia di eura e sano formati dai crediti riportati nella seguente tabella.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Credito verso erario per IVA | 20.202 | 23.169 | (2.967) |
| Credito IRES | 0 | 617 | (617) |
| Credito IRAP | 5.617 | 12.866 | (7.249) |
| Credito altre imposte correnti | 359 | 3.418 | (3.059) |
| Totole | 26.178 | 40.070 | (13.892) |



Il **credito verso erario per IVA** pari a complessivi 20.202 migliaia di eura registra una variazione netta negativa di 2.967 migliaia di euro riferita all'incasso dell'iva chiesta a rimborso dalla Capogruppo per il 2016 pari a 13.661 migliaia di euro comprensiva degli interessi attivi rilevoti nell'esercizio per 19 migliaia di euro al tasso legole del 2% su base annua, al netto dell'iva maturata nel 2017 per complessivi 10.675 migliaia di euro. Il meccanismo dello *split payment*, introdotto con il D.L. n. 50 del 24 aprile 2017 e successivo decreto attuativo, che pone a carico del Gruppo l'obbligo di versare l'IVA gravante sugli acquisti di beni e servizi direttamente all'Erario e a pagare al fornitore solo l'imponibile senzo l'imposta, ho determinato, can decorrenza 1° luglio 2017, un credito IVA inferiore rispetto agli anni precedente e riferita in particolar modo al primo semestre 2017.
Il **credito IRAP** ammonta a 5.617 migliaia di eura ed è formata dal credito rilevato nel 2016 ridotta dell'IRAP di competenza dell'esercizio pari a 7.249 migliaia di euro.
Il **credito per altre imposte correnti** ammanta a 359 migliaio di euro ed è riferito interamente al credito per imposte pagate all'estero. Il decremento netto registrato nell'esercizio 2017 di 3.059 migliaia di euro è riferito all'incasso del credito IRAP riguardonte gli anni dal 2004 al 2007 per 1.170 migliaia di euro e al recupero delle imposte versate in acconto a fine 2016 per complessivi 1.927 migliaia di euro da ENAV North Atlantic a titolo di US Federal Income Tax e Corporate Stote Tox in relazione ai *preferred dividends* maturati e non incassati di cui è stoto chiesto il rimborso nei primi mesi del 2017 a seguito del differimento del diritto alla percezione dei dividendi dal 2016 al 2021 per le modifiche intervenute nell'ambito degli accordi tra le porti.

## 13. Crediti commerciali correnti e non correnti

I crediti commerciali correnti ammontono a 285.810 migliaia di euro ed i crediti commerciali non correnti, riferiti interamente al credito per balance, a 88.174 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio le variazioni riportate nella seguente tabella.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Crediti commercioli correnti | | | |
| Credito verso Eurocontrol | 185.423 | 164.271 | 21.152 |
| Credito verso Ministero dell'Economia e delle Finanze | 13.932 | 13.299 | 633 |
| Credito verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti | 30.000 | 30.000 | 0 |
| Crediti verso altri clienti | 42.242 | 39.523 | 2.719 |
| Crediti per Balance | 70.200 | 28.781 | 41.419 |
| | 341.797 | 275.874 | 65.923 |
| Fondo svolutazione crediti | (55.987) | (49.223) | (6.764) |
| Totale | 285.810 | 226.651 | 59.159 |
| Crediti commercioli non correnti | | | |
| Crediti per Balance | 88.174 | 153.539 | (65.365) |
| Totole | 88.174 | 153.539 | (65.365) |

Il **Credito verso Eurocontrol** si riferisce ai corrispettivi derivanti dai ricavi di rotta e di terminale non ancora incassati al 31 dicembre 2017 pari rispettivamente a 131.140 migliaia di euro (114.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e 54.283 migliaia di euro (49.854 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) al lordo del fondo svalutazione crediti. L'incremento dell'esercizio per un valore complessivo di 21.152 migliaia di euro è principalmente imputabile ad un maggior fatturato sia di rotta che di terminale rilevato negli ultimi due mesi del 2017 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e a posizioni di credito nei confronti di Alitalia per complessivi 17,9 milioni di euro, maturate prima dell'ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria che ne ha dichiarato lo stato di insolvenza congelando le posizioni antecedenti alla data del 2 maggio 2017. Con riferimento a tale credito, si segnala che relativamente al credito di rotta riconoscendo l'attività svolta dalla Capogruppo e dagli altri provider in ambito Eurocontrol quale essenziale per la prosecuzione dell'attività di Alitalia, i commissari hanno richiesto al Giudice Delegato la pre-deduzione del credito riconoscendo l'intero importo e definendo un accordo che ne prevede il rimborso in rate mensili di importo variabile con decorrenza dal mese di gennaio 2018 (rata incassata) fino al mese di settembre 2018. Per il credito di terminale, sebbene lo stesso presenti le stesse caratteristiche del credito di rotta per il quale la Capogruppo si è attivata ai fini del riconoscimento di un trattamento uniforme, si segue al momento l'iter ordinario e come successivamente commentato si è ritenuto di procedere ad una svalutazione prudenziale di parte del credito. Il credito verso Eurocontrol, al netto della quota di diretta competenza del fondo svalutazione, ammonta a 140.229 migliaia di euro (124.264 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Il **Credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze** (MEF) pari a 13.932 migliaia di euro è relativo interamente alle esenzioni di rotta e di terminale iscritte nel 2017 e in incremento di 633 migliaia di euro rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente. Il credito del 2016 pari a 13.299 migliaia di euro è stato oggetto di compensazione, a valle dell'approvazione del bilancio 2016, con il debito verso l'Aeronautica Militare per gli incassi riguardanti la tariffa di rotta pari a 66.057 migliaia di euro che hanno determinato un debito verso il MEF di 52.758 migliaia di euro pagato nel mese di dicembre 2017.

Il **Credito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti** accoglie il contributo in conto esercizio, pari a 30.000 migliaia di euro, finalizzato a compensare i costi sostenuti dalla Capogruppo per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa, come previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05. Nel mese di dicembre sono stati incassati 30 milioni di euro rilevati nell'esercizio 2016.

La voce **Crediti verso altri clienti** registra un incremento di 2.719 migliaia di euro, rispetto all'esercizio precedente, riferito alle maggiori attività svolte dal Gruppo su commesse estere e contenenti principalmente posizioni non scadute tra cui le attività svolte in Malesia per l'Air Control Center di Kuala Lumpur, in Libia per la costruzione di una torre di controllo e blocco tecnico presso l'aeroporto di Mitiga, negli Emirati Arabi per la ristrutturazione dello spazio aereo. La voce inoltre accoglie posizioni verso le società di gestione per le attività prestate dalla Capogruppo e attività svolte per l'Aeronautica Militare in diversi aeroporti militari.

Il **Fondo svalutazione crediti** ammonta a complessivi 55.987 migliaia di euro e si è così movimentato nell'esercizio 2017:

| | | | Decrementi | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **31.12.2016** | **Incrementi** | **utilizzi** | **cancellazioni** | **31.12.2017** |
| Fondo svalutazione crediti | 49.223 | 8.200 | (895) | (541) | 55.987 |



L'incremento dell'esercizio di 8.200 migliaia di euro si riferisce alla svalutazione di crediti dubbi riguardonti sio posizioni verso compognie aeree per le toriffe di rotta e di terminole, che sono falliti o che non esercitano più l'attività a seguito del ritiro della licenzo, che svolutazioni verso società di gestione che sono entrate in una procedura concorsuale. In particolore, la svolutazione per 3,5 milioni di euro è riferita al credito di terminale vontato verso Alitolio e maturato anteriormente all'accertamento dello stato di insolvenza del vettore dichiarato il 2 moggio 2017. Come riportato nell'ambito della noto n. 39 sullo gestione dei rischi finanziori, seppure i crediti vengono iscritti nei confronti di Eurocontrol, la valutazione in merita al rischio di credito viene effettuata per singolo vettore, in ragione della circostanza che Eurocontrol non assume alcun rischio di credito a fronte dell'eventuole insolvenza dei vettori, il quale rimane in capo alla Capogruppo. Tale credito che seguirà i tempi definiti dalla procedura di amministroziane straordinaria è stato prudenzialmente svalutato per tenere conto sia della dilazione temparale nel recupero del credito che del rischia insito nella procedura stessa, pur essendovi in atto delle interlocuzioni con Alitalia al fine del riconoscimento del suddetto credito al pari del credito di rotta. L'utilizza del fondo svalutazione crediti per 895 migliaia di euro si riferisce a crediti svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti ed incassati nel corso del 2017 e per 541 migliaia di euro alla cancellaziane di posiziani considerate non più recuperabili sia con riferimento ai crediti di rotta che ai crediti di terminale.
Gli utilizzi vengona rilevati a Conto Economico nella voce *svolutozione* e *perdite/riprese di valore*.
Il **Credito per Balance**, interamente riferito alla Copogruppo, ol netto dell'effetta attualizzazione, ommonta o complessivi 158.374 migliaia di euro (182.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) ed è classificato: i) nei crediti commerciali correnti per 70.200 migliaio di euro che, al lordo dell'attualizzazione, è riferito allo quota che si recupererà nel corso del 2018 e pertanto inserita in tariffa nella stesso esercizio; ii) per 88.174 migliaia di euro classificati nei crediti commerciali non correnti in quonto saranno oggetto di recupero negli esercizi successivi al 2018 in conformità ai pioni di recupero riportati nel piano di performance e nel contratto di pragromma 2016-2019 e contenente onche i balance rilevati nel 2017.
Il credito per Balance registra complessivamente una riduzione di 23.946 migliaio di euro, dovuta all'effetto congiunto dell'incremento per 41.419 migliaia di euro della quota corrente e della riduzione di 65.365 migliaia di euro della quota non carrente. L'incremento di 41.419 relativo alla quota corrente è riferita all'effetto combinoto dei seguenti eventi: i) alla riduzione per 30.705 migliaia di euro del credito a seguito dell'imputaziane a conto economico della quota di competenza in conformità o quanta inserita in tariffa per il 2017; ii) all'effetto dell'attualizzazione per complessivi 506 migliaio di euro; iii) alla riclassifica in questa voce dal credito per balance non corrente di 71.618 migliaia di euro che saranno oggetto di recupero nella tariffa del 2018. Per quanto cancerne la quoto non corrente, la riduzione è dovuta: i) alla riclassifica sopra rappresentata per 71.618 migliaia di eura; ii) alla compensazione per 26 milioni di euro con debiti iscritti nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze di competenza del 2014 dei crediti per balance di terminale di terza fascia rilevati in esercizi precedenti, che pertanto non saranno più oggetto di recupero in toriffa. Tale compensozione è stota riconosciuta da parte dello stesso Ministero, in base all'art. 51 del Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 convertito con Legge n. 96 il 21 giugno 2017 con la finalità di cantenere gli incrementi tariffari previsti per tale fascia di tariffazione; iii) all'incremento per l'iscrizione di balance rilevati nell'esercizio per 30.430 migliaia di euro.

In particolare, tale incremento al lordo dell'effetto dell'attualizzazione, si riferisce per 29.042 migliaia di euro a balance di rotta e per 1.388 migliaia di euro a balance di terminale. Nel dettaglio, i balance di rotta si riferiscono a: i) il balance per rischio traffico e la quota parte non recuperata dei balance iscritti negli anni precedenti ed inseriti in tariffa 2017 per complessivi 21.829 migliaia di euro rilevato a seguita delle minori unità di servizia di rotta generate a consuntiva rispetto a quanto pianificata nel piano di performance (-6,2%); ii) un balance meteo per 948 migliaia di euro determinato, in conformità ai regolamenti comunitari, in base ad una logica di cost recovery; iii) il balance sul *kpi capacity* di rotta quale bonus per aver superato l'obiettivo definita nel piano di performance che prevedeva came target 0,11 minuti di ritarda per voli assistiti di rotta con risultato raggiunta dalla Capagruppo a consuntiva pari a 0,009 minuti/volo. La quantificazione economica di tale bonus, avendo roggiunta il massimo livello, ha portoto all'iscrizione di un balance per 6.265 migliaia di eura.
I balance di terminale si riferiscona a: i) il balance rischio traffico della prima fascia di terminale per 978 migliaia di eura a seguito delle minori unità di servizia dell'aeroporto di Roma Fiumicino generate a consuntivo rispetto a quanta pianificata nel piano di performance (-5,4%); ii) il balance meteo della prima fascia di terminale pari a 177 migliaia di euro; iii) il balance capacity per le due fasce di tariffazione del terminale soggette al piano di performance che prevedeva come target 0,02 minuti di ritardo negli arrivi dei voli per cause imputabili alla Capogruppo, per i cinque aeroparti soggetti al piano di performance, il ritardo complessivo per cause imputobili all'ATM è stata pari a 0,01 minuti determinando una quantificazione economica camplessiva pari a 213 migliaia di euro di cui 82 migliaia di euro per la prima fascia e 131 migliaia di euro per la secanda fascia di tariffaziane.

## 14. Rimanenze

Le rimanenze di magazzina, rappresentate principalmente da parti di ricambio, ammontana al netto del fondo svalutazione a 60.986 migliaia di euro in incremento di 91 migliaia di euro rispetto all'esercizia precedente per i minori acquisti effettuati nel 2017 e minori impieghi nei sistemi operativi. La movimentazione rilevata nell'esercizio è di seguito rappresentata:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Magazzino fiduciaria | 64.566 | 2.216 | (2.096) | 64.686 |
| Magazzino diretta | 4.588 | 600 | (512) | 4.676 |
| Magazzino radiamisure | 743 | 0 | 0 | 743 |
| | 69.897 | 2.816 | (2.608) | 70.105 |
| Fonda Svalutazione magazzina | (9.002) | (705) | 588 | (9.119) |
| Totale | 60.895 | 2.111 | (2.020) | 60.986 |

L'incremento di 2.111 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione magazzino, si riferisce principalmente al magazzino fiduciario per l'acquisto di parti di ricambio per i sistemi operativi adibiti alla navigazione aerea tra cui parti di ricambio a supporta dei radar e degli aiuti visivi luminosi. Una parte dell'incremento pari a 552 migliaia di eura, si riferisce a parti di sistemi classificati a magazzino dalle attività materiali. Il decremento di 2.608 migliaia di euro, al lordo del fondo svalutazione magazzino, riguarda gli impieghi delle parti di ricambio nei sistemi operativi.
Il fondo svalutazione magazzino si è incrementato di 705 migliaia di euro per parti di ricambio divenute obsolete in quanto inerenti ad impianti non più utilizzati e si è decrementato di 588 migliaia di euro a seguito dello smaltimento di parti di ricambio già oggetto di svalutazione negli esercizi precedenti.



# 15. Altre attività correnti

Le altre ottività correnti ammontano a 11.669 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un decrementa di 1.307 migliaia di eura. La voce è così composto:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Credito verso enti pubblici per contributi in conto impionti | 3.397 | 3.995 | (598) |
| Credito verso il personole | 3.464 | 3.441 | 23 |
| Credito verso enti vori per progetti finonzioti | 3.209 | 3.307 | (98) |
| Risconti ottivi | 1.561 | 1.532 | 29 |
| Crediti diversi | 3.073 | 3.756 | (683) |
| | 14.704 | 16.031 | (1.327) |
| Fondo svolutozione oltri crediti | (3.035) | (3.055) | 20 |
| Totole | 11.669 | 12.976 | (1.307) |

Il **credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti** si riferisce interamente a due progetti finanziati dal Piano di Azione e Coesione (PAC) rendicontati e non ancora incassati al 31 dicembre 2017. La variazione dell'esercizio è riferita per 378 migliaia di euro all'adeguamento del credito ai dati di rendicontazione che presentavano come data ultima il 31 marzo 2017 e per 222 migliaia di euro all'incasso di alcuni progetti.

Il **credito verso il personale** si riferisce agli anticipi di missione erogate oi dipendenti in trasferta ed ancoro non concluse a fine esercizio, di cui la parte rilevonte (3.035 migliaia di euro) riguarda gli anticipi di missione erogate ad ex dipendenti della Capogruppo, già oggetto di indagine da porte dell'autorità giudiziaria e svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti. A seguito delle sentenze 745/2011 e 966/2012 della Corte dei Conti, che ha condannato i convenuti ol pagamento delle somme, sono stati definiti alcuni piani di rientro per il recupero del credito. Nel 2017 sono stati incassati 20 migliaia di euro portati a riduzione del fondo. A garanzia dello stesso è stato comunque effettuato il sequestro conservativo di un quinto delle pensioni, del fondo TFS e TFR, oltre al sequestro dei conti correnti e per alcuni soggetti anche delle proprietà immobiliari.

Il **credito verso enti vari per progetti finanziati** pari a complessivi 3.209 migliaia di euro registra un decremento netto di 98 migliaia di euro per l'incasso di diversi progetti europei canclusi e rendicontati e per l'iscrizione delle quoto di cofinanziamento di competenza dell'esercizio riguardante in particolare il programma Sesar 2020.

I **risconti attivi** ammontano a 1.561 migliaia di euro e sono principalmente riferiti alla commissione corrisposta alla Banca Nazionale del Lavoro per la concessione di una linea di credito committed alla Capogruppo della durata di tre anni con decorrenza 1° gennaio 2017 fino al 31 dicembre 2019 per un importo di 462 migliaia di euro dopo l'imputazione a conto economico della quota di competenza del 2017, a risconti su premi assicurativi e cononi di competenza dell'esercizio successivo.

# 16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si riporta di seguito il dettaglio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2017.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Depositi bancari e postali | 263.259 | 230.944 | 32.315 |
| Denaro e valori in cassa | 67 | 63 | 4 |
| Totale | 263.326 | 231.007 | 32.319 |

Le diponibilità liquide e mezzi equivalenti ammantano a 263.326 migliaia di euro e registrano una variazione netta positiva di 32.319 migliaia di euro che, oltre olla dinamica degli incassi e pagamenti connessi oll'operatività ordinoria che ha prodotta un flusso di cassa positivo, è stata influenzata doi seguenti eventi: i) il pagamento del dividendo per 95,3 milioni di euro; ii) il pogomento al MEF di 64,9 milioni di euro quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta ed il credito rappresentato dai voli esenti; iii) il rimborso dei finanziamenti per 31,3 milioni di euro; iv) il pagamento all'Aeronoutica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 15 milioni di euro; v) il versamento del saldo della terza e quarta tranche di prezzo per l'acquisizione della partecipazione in Airean per 22,9 milioni di dollari; vi) il pagomento del saldo e degli acconti dell'imposto IRES per 35,2 milioni di euro. Tali uscite sono state compensate, oltre che dagli incassi connessi ai servizi istituzionali di rotta e terminale, anche dagli incassi ricevuti nell'esercizio e riferiti al credito IVA o rimborso per 13,7 milioni di euro, ai prefinancing ottenuti sui progetti finanziati quali Connecting Europe Facility, Sesar 2020 e altri minori per complessivi 15,3 milioni di euro, nonché dall'accensione di un finanziamento con lo BEI di 80 milioni di euro.
Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti non sono gravate do vincoli che ne limitano la dispanibilità.
Si segnala che a seguito della liquidozione del Consorzio una porzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari a 949,7 migliaia di Euro sono stote riclassificate nell'ambita delle attività destinate alla dismissione di cui alla noto 17.

# 17. Attività destinate alla dismissione e passività associate

Le attività destinate alla dismissione ammontano al 31 dicembre 2017 a 1.196 migliaia di Euro (1.056 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono interamente riferibili ol Consorzio Sicta in liquidazione, le cui attività e passività direttamente associate, sono state classificate in questa voce nel 2016 ricorrendo i presupposti previsti dal principio IFRS 5. Nel corso del 2017 sano emersi alcuni elementi ostativi alla liquidazione del Consorzio Sicta che non hanno permesso di ultimare le relative attività che comunque si confida di definire entro i prossimi 12 mesi.
Il valore contabile delle attività nette del Consorzio sarà recuperato mediante un'operazione di liquidazione, considerata altamente probabile a seguito dell'iscrizione della delibera di liquidazione e nomina del liquidatore nel Registro delle Imprese, avvenuta in data 28 morzo 2017.

Di seguito vengono esposte le attività detenute dal Consorzio al 31 dicembre 2017 così come classificate nella voce in oggetto:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività non correnti | | | |
| Attività Materiali | 0 | 18 | (18) |
| Totale attività correnti | 0 | 18 | (18) |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 18 | 0 | 18 |
| Crediti commerciali correnti | 68 | 50 | 18 |
| Crediti Tributari | 48 | 62 | (14) |
| Altre attività correnti | 112 | 120 | (8) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 950 | 805 | 145 |
| Totale attività correnti | 1.196 | 1.037 | 159 |
| Totale attività | 1.196 | 1.055 | 141 |

Nell'ambito delle attività non correnti, nel corso dell'esercizio 2016 risultavano classificate essenziolmente impianti e macchinari nonché macchine ad uso ufficio per circa 18 migliaia di euro. A seguita dell'avvio della procedura di liquidazione sona state riclassificate nell'ambito delle rimanenze in attesa del relativo realizzo.
Nell'ambita delle attività correnti risultano classificati crediti commerciali verso clienti per circa 68 migliaia di euro iscritti ad un valare rappresentativo del presunto realizzo, crediti tributari principalmente per iva per 48 migliaia di euro, crediti relativi a contributi su pragetti del Consorzio per circa 112 migliaia di Euro e dispanibilità liquide costituite principalmente dai saldi attivi presenti sul conto correnti bancario.
Di seguito vengono illustrati i saldi patrimaniali classificati tra le passività assaciate alle attività detenute per la dismissione al 31 dicembre 2017:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Passività non correnti | | | |
| TFR e altri benefici ai dipendenti | 0 | 500 | (500) |
| Totale passività non correnti | 0 | 500 | (500) |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali correnti | 14 | 85 | (71) |
| Debiti tributari e previdenziali | 53 | 238 | (185) |
| Altre passività correnti | 433 | 220 | 213 |
| Totale passività correnti | 500 | 543 | (43) |
| Totale possività | 500 | 1.043 | (543) |

Tra le passività non correnti la voce TFR ed altri benefici ai dipendenti, pari o 500 migliaia di eura si è azzerata a seguito della cessaziane dei rapporti di lavaro terminati al 31 ottobre 2017.

Tra le passività correnti si rilevano debiti tributari e previdenziali per 53 migliaia, in diminuziane rispetta al 31 dicembre 2016 considerando la chiusura dei rapporti di lavaro al 31 attobre 2017.
Le altre passività correnti pari a 433 migliaia di eura si riferiscono principalmente alle maggiari anticipazioni corrispaste al Consorzio nell'ambita dei pragetti SESAR 2020 a titala di pre-financing, prima che tali pragetti fassera attribuiti alla sacietà del Gruppo in cui è transitato il personale dipendente del Consarzia.
Si rileva un flussa finanziario netto positivo, esclusivamente attribuibile ad attività di esercizia, pari ad eura 145 migliaia.

## 18. Patrimonio Netto

Si riporta di seguito la composiziane del Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 che ammonta a 1.119.965 migliaia di eura.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Capitale sociale | 541.744 | 541.744 | 0 |
| Riserva legale | 21.938 | 18.368 | 3.570 |
| Altre riserve | 436.815 | 436.359 | 456 |
| Riserva conversiane bilanci in valuta estera | 3.422 | 9.163 | (5.741) |
| Riserva prima adaziane ias (FTA) | (727) | (727) | 0 |
| Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti | (10.153) | (10.258) | 105 |
| Riserva cash flow hedge | 2.017 | 2.849 | (832) |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo | 23.411 | 45.983 | (22.572) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 101.498 | 76.345 | 25.153 |
| Totole Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo | 1.119.965 | 1.119.826 | 139 |
| Capitale e Riserve di Terzi | 0 | 0 | 0 |
| Utile/(Perdita) di Terzi | 0 | 0 | 0 |
| Tatale Patrimanio Netto di pertinenza di Terzi | 0 | 0 | 0 |
| Totale Patrimanio Netto | 1.119.965 | 1.119.826 | 139 |

Il **Capitale sociale** è costituito da numero 541.744.385 azioni ordinarie prive di indicazione del valore naminale, detenute per il 53,28% dal Ministera dell'Ecanamia e delle Finanze e per il 46,72% da azianariata istituzionale ed individuale. Al 31 dicembre 2017 tutte le azioni sono sattascritte e versate, non sana state emesse azioni privilegiate e la Capagruppo non passiede azioni praprie.
La **Riserva legale** rappresenta la parte di utili che, secondo quanta disposto dall'art. 2430 del Codice Civile non può essere distribuita a titala di dividendo. Nel 2017, in conformità a quanta deliberata dall'Assemblea degli Azianisti tenutasi in data 28 aprile 2017, in sede di approvazione del bilancio 2016 è stata destinata a riserva legale il 5% dell'utile di esercizio di ENAV S.p.A. per un importo pari a 3.570 migliaia di eura.
Le **Altre riserve** accalgana per 36,4 milioni di eura la riserva di cantributi in conta capitale ricevuti nel periada 1996/2002 esposta al netta delle imposte che sana state assolte e quindi la riserva è diventata disponibile, per 400 milioni di euro dalla destinazione della riduziane valantaria del capitale sociale e per 456 migliaia di euro la riserva dedicata al piano di incentivazione di lunga termine del management del Gruppo in azioni gratuite.

La **Riserva conversione bilanci in valuta estera** riguarda le differenze cambio da conversione in euro dei bilanci delle società operanti in aree diverse dall'euro.
La **Riserva da prima adozione ias (First Time Adoption – FTA)** accoglie le differenze nei valori degli elementi attivi e passivi registrate in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.
La **Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti** accoglie gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di Fine Rapporto, ol netto dell'effetto fiscale. La variazione è relativa all'utile attuariale emerso al 31 dicembre 2017.
La **Riserva cash flow hedge** include la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura, che evidenziano nell'esercizio una variazione netta negativa di 832 migliaia di eura principalmente per la chiusura del derivato associato alla variazione del tasso di cambio per l'acquisto di dollari statunitensi, operazione conclusasi nel 2017.
Gli **Utili/(Perdite) portati a nuovo** accolgono i risultati dei precedenti esercizi derivanti dalle società rientranti nell'area di consolidamento e dalle rettifiche operate a livello di consolidato. La variazione dell'esercizio è principalmente ascrivibile alla distribuzione del dividendo 2016 deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 in complessivi 95,3 milioni di euro (0,176 per azione) di cui prelevati dagli Utili relativi ad esercizi precedenti per 27,5 milioni di euro.
L'utile di esercizio consolidato ammonta a 101.498 migliaia di euro.
Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto Consolidoto.

| | Risultato di esercizio | 31.12.2017 Patrimonio Netto | Risultato di esercizio | 31.12.2016 Patrimonio Netto |
|---|---|---|---|---|
| Capogruppo | 94.505 | 1.141.670 | 71.404 | 1.142.863 |
| Ammortamento differenza do consolidamento | 0 | (29.721) | 0 | (29.721) |
| Eliminazione effetti economici infragruppo | (320) | (21.268) | (271) | (20.948) |
| Imposte anticipate su elim.ne effetti economici infragr. | 92 | 6.122 | 81 | 6.030 |
| Riserva di conversione | 0 | 3.422 | 0 | 9.163 |
| Riserva benefici oi dipendenti e riservo FTA | 0 | (694) | 0 | (758) |
| Altri effetti | (16) | 0 | 0 | 0 |
| Risultato di periodo delle società controllate | 7.237 | 20.434 | 5.131 | 13.197 |
| Totale di gruppo | 101.498 | 1.119.965 | 76.345 | 1.119.826 |

## Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati dal Gruppo nell'ambito della gestione del capitale sono la creazione di valore per gli stakeholder e il supporto allo sviluppo del Gruppo nel lungo periodo. In particolare, il Gruppo persegue il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di garantire l'accesso a fonti esterne di finanziamento cercando di ottimizzare al contempo il costo dell'indebitamento, la realizzazione di un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e che consenta di supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività del Gruppo. In tale contesto il Gruppo gestisce le consistenze patrimoniali e tiene conto delle condizioni economiche e dei requisiti dei *covenant* finanziari.

# 19. Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri ammontano complessivamente a 9.480 migliaia di euro, di cui la quota classificata nelle passività correnti ammonta a 2.209 migliaia di euro, ed hanno subito nell'esercizio la seguente movimentazione:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Assorbimento a conto economico | Utilizzi | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| F.do rischi per il contenzioso con il personale | 2.522 | 0 | (324) | (216) | 1.982 |
| F.do rischi per altri contenziosi in essere | 1.296 | 0 | (377) | (9) | 910 |
| Altri fondi rischi | 7.211 | 0 | 0 | (623) | 6.588 |
| Totale fondi | 11.029 | 0 | (701) | (848) | 9.480 |

Il **fondo rischi per il contenzioso con il personale**, la cui quota a breve è pari a 397 migliaia di euro, accoglie le passività che potrebbero emergere in esita a cantenziosi di lavoro promassi a vario titolo. Il fondo si è ridotto per complessivi 540 migliaia di euro di cui 216 migliaia di euro per la chiusura di contenziosi mediante conciliazione con le controparti e per 324 migliaia di euro a seguito del venir meno delle passività identificate in passato dal Gruppo. Al 31 dicembre 2017, il valore complessivo delle richieste giudiziali relativo a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali del gruppo *possibile* è pari a 1,2 miliani di euro.

Il **fondo rischi per altri contenziosi in essere**, la cui quota a breve è pari a 20 migliaia di euro, accoglie le prevedibili passività per cantenziosi di varia natura con fornitori e terzi. Il fondo si decrementa di complessivi 386 migliaia di euro a seguito della definizione di alcuni contenziosi con esito favarevole per il Gruppo. Al 31 dicembre 2017, la stima degli oneri connessi a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali del Gruppo *possibile* è pari a 2,3 milioni di euro.

La voce **altri fondi rischi**, la cui quota a breve è pari a 1.792 migliaia di euro, accoglie le passività che il Gruppo potrebbe sostenere su controversie con i fornitori in merito a contratti di appalto oggetto di recesso e l'utilizzabilità futura dei beni classificati nelle attività materiali in corso di realizzazione. Il decremento dell'esercizio di 623 migliaia di euro è riferita alla concessione all'uso di frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche, connesse all'espletamento dei servizi di controllo della navigazione aerea forniti dalla Capogruppo, concesse in utilizzo a titolo gratuito dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) fino al 31 dicembre 2015 e considerate onerose con decorrenza 1° gennaio 2016. In particolare, in sede di predisposizione del biloncio al 31 dicembre 2016, nelle more della definizione della disciplina applicabile alle frequenze sopracitate, si era deciso di accantonare un importo pari a 623 migliaia di Euro. Tale imparto, a valle delle interlocuzioni intraprese dalla Capogruppa con gli orgoni competenti, è stato riclassificato nelle altre passività correnti, in quanto lo stesso è stato riconosciuto come dovuto con accettazione della riduzione del 40% in confarmità all'art. 32 comma 9 lettera f) dell'allegato 25 del Cadice delle Comunicazioni (D.Lgs. 259/03).

# 20. TFR e altri benefici ai dipendenti

Il TFR e altri benefici ai dipendenti è pari a 55.636 migliaia di euro ed è composto dal Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche ottuariali, dell'ammontare da corrispondere oi dipendenti del Gruppo ENAV all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.
La possività per TFR e altri benefici ai dipendenti si è così movimentata nell'esercizio:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Passività per benefici ai dipendenti a inzio periodo | 57.388 | 58.068 |
| Interest cast | 729 | 851 |
| (Utili)/Perdite attuariali su benefici definiti | (138) | 2.013 |
| Anticipi, eragazioni ed altre variazioni | (2.343) | (3.544) |
| Possività per benefici oi dipendenti a fine periodo | 55.636 | 57.388 |

Lo componente finanziaria dell'accantanamenta pari a 729 migliaia di euro è iscritta negli oneri finanziari. L'utilizzo del fondo TFR per 2.343 migliaia di euro è stato generato da liquidazioni erogate al personale in uscita nel corso dell'esercizio, da anticipazioni erogate al personale che ne ha fatto richiesta e in piccola parte alla liquidazione diretta mensile del TFR come quota integrativa della retribuzione (QU.I.R.) in conformità a quanto previsto dalla Legge di Stabilità 2015, per il personale che ha esercitato l'opzione.
La differenza tra il valare dell'accantonato atteso alla fine del periado d'osservaziane can il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro, ricalcalato alla fine del periodo e risultanti a tale data e delle nuove ipotesi valutative, costituisce l'importa degli (Utili)/Perdite attuariali. Tale calcola ha generato nel 2017 utili attuariali per 138 migliaia di euro.
Si riepilogano di seguito le principali assunziani attuariali applicate nel calcola del TFR:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Tasso di attualizzazione | 1,30% | 1,31% |
| Tasso di inflazione | 1,50% | 1,50% |
| Tosso annuo incremento TFR | 2,625% | 2,625% |
| Tosso otteso di turnover | 4,00% | 4,00% |
| Tasso atteso di erogazione onticipozioni | 2,50% | 2,50% |

Il tassa di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligaziane è stato determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'Indice IBaxx Corparate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutaziane e commisurata alla permanenza media del collettiva oggetto di valutazione. La curva relativa al tassa di inflaziane è stato determinata in farza dell'attuale situazione econamica che presenta una particolare volatilità della maggioranza degli indicatari ecanomici. Il tasso annuo di incremento del TFR è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali in conformità all'art. 2120 del Codice Civile.
Di seguito si riportano le basi tecniche demografiche utilizzate per la valutazione.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Decessa | IPS55 | IPS55 |
| Inabilità | Tavole INPS distinte per età e sessa | Tavole INPS distinte per età e sesso |
| Pensionamento | 100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria | 100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligataria |

Di seguito si fornisce l'analisi di sensitività del TFR rispetta alla variazione delle principali ipatesi attuariali.

| | Passività per benefici definiti ai dipendenti del Gruppo | |
|---|---|---|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tasso di turnover + 1% | 55.385 | 57.082 |
| Tasso di turnaver - 1% | 56.036 | 57.809 |
| Tassa di inflazione + 0,25% | 56.482 | 58.275 |
| Tasso di inflazione - 0,25% | 54.919 | 56.593 |
| Tasso di attualizzazione + 0,25% | 54.453 | 56.091 |
| Tasso di attualizzazione - 0,25% | 56.979 | 58.811 |

La durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a benefici definititi è di 10,8 anni.
Di seguito, si riporta una schema delle erogazioni previste per gli anni successivi a valere sul fonda TFR.

| | Erogazioni previste |
|---|---|
| entro 1 anno | 4.109 |
| tra 1 e 2 anni | 2.867 |
| tra 2 e 3 anni | 3.350 |
| tra 3 e 4 anni | 3.401 |
| tra 4 e 5 anni | 3.108 |

## 21. Passività finanziarie correnti e non correnti

Le passività finanziarie correnti e nan correnti accolgono: i) i debiti verso gli istituti di credita per finanziamenti a medio – lungo termine con esposizione della quota a breve tra le possività finanziarie correnti comprensivi degli interessi passivi rilevati per competenza; ii) il prestito obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 dalla Capogruppo con esposizione nelle passività correnti degli interessi passivi rilevati per competenza nel 2017.



Si riportano di seguito i valori al 31 dicembre 2017 posti a confronto con il 31 dicembre 2016 e le relative variazioni:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente |
| Finanziamenti bancari | 29.044 | 170.670 | 31.208 | 119.623 | (2.164) | 51.047 |
| Prestito obbligazionario | 1.418 | 180.000 | 1.414 | 180.000 | 4 | 0 |
| Derivato passivo | 0 | 0 | 0 | 104 | 0 | (104) |
| Totale | 30.462 | 350.670 | 32.622 | 299.727 | (2.160) | 50.943 |

La seguente tabella riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2017 confrontato con l'esercizio precedente, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità a quanto stabilito nella raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

| | 31.12.2017 | di cui con parti correlate | 31.12.2016 | di cui con parti correlate |
|---|---|---|---|---|
| (A) Cassa | 263.326 | 0 | 231.007 | 0 |
| (B) Altre disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (C) Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (D) Liquidità (A)+(B)+(C) | 263.326 | 0 | 231.007 | 0 |
| (E) Crediti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (F) Debiti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (G) Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente | (30.462) | (1.664) | (32.622) | (3.313) |
| (H) Altri debiti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | (30.462) | (1.664) | (32.622) | (3.313) |
| (J) Indebitamento finanziario corrente netto / Liquidità (D)+(E)+(I) | 232.864 | (1.664) | 198.385 | (3.313) |
| (K) Debiti bancari non correnti | (170.670) | 0 | (119.623) | (1.661) |
| (L) Obbligazioni emesse | (180.000) | 0 | (180.000) | 0 |
| (M) Altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M) | (350.670) | 0 | (299.623) | (1.661) |
| (O) Posizione Finanziaria Netta CONSOB (J)+(N) | (117.806) | (1.664) | (101.238) | (4.974) |
| (P) Strumenti Derivati Correnti e Non Correnti | 325 | 0 | 1.117 | 0 |
| (Q) Indebitamento Finanziario Netto Gruppo ENAV (O)+(P) | (117.481) | (1.664) | (100.121) | (4.974) |

I finanziamenti bancari al 31 dicembre 2017 hanno registrato una variazione netta positiva di 48.883 migliaia di euro a seguito sia dell'utilizzo della seconda tranche del finanziamento sottoscritto con la BEI nel 2014 per un importo contrattuale complessivo di 180 milioni di euro, di cui 100 milioni di euro utilizzati nel 2014 e 80 milioni di euro utilizzati nel mese di dicembre 2017, che per i rimborsi avvenuti nel corso del periodo che per gli effetti connessi al costo ammortizzato.

Nello specifico i rimborsi hanno interessato i seguenti finanziamenti:

- il rimborso di due tranche semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A di complessivi 8.000 migliaia di euro, con scadenza il 30 novembre 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finonziamento con Unicredit S.p.A. per complessivi 20.000 migliaia di euro can scadenza 30 giugno 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziamento con il Medio Credito Centrale per 3.333 migliaia di euro, con scadenza 31 maggio 2018.

Le quote residue dei suddetti finanziamenti, da rimborsare nel 2018 in coerenza con i piani di ammortamento, sono esposte tra le passività correnti per complessivi 19.619 migliaia di euro a cui si aggiungono le rate semestrali del finanziamento stipulato con la Bei per 9.425 migliaia di euro.
Al 31 dicembre 2017 il Gruppo dispone di linee di credito di breve periada non utilizzate per complessivi 222,5 miliani di euro di cui linee *committed* per 70 milioni di euro e linee *uncommitted* per 152,5 milioni di euro, a cui si aggiunge la quota del finanziamento BEI di 70 milioni di euro non ancora utilizzata determinando liquidità disponibile per 292,5 milioni di euro.
Nella seguente tabella viene riportata l'analisi dei finanziamenti con le condiziani generali per ogni singola rapporto di credito del Gruppo nei confronti degli enti finanziatori. Relativamente agli anticipi con gli istituti finonziari Unicredit e Intesa San Paolo, si evidenzia che le condizioni applicate sono concordate di volta in volta e riflettono la situazione di mercato.

| Finanziatore | Tipologia | Ammontare concesso | Ammontare utilizzato (valore nominale) | Ammontare disponibile | Valore in bilancio | Tasso |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BNL-Bnp Paribas | Fido - scoperto c/c | 24.000 | 0 | 24.000 | 0 | Euribor + 1,90 |
| BNL-Bnp Paribas | Linea di credito Committed | 70.000 | 0 | 70.000 | 0 | Euribor + 0,30 |
| Medio Credita Centrale | Medio lunga termine a 5 anni | 10.000 | 10.000 | 0 | 1.664 | Euribor + 1,90 |
| Unicredit | Anticipi export | 15.000 | 0 | 15.000 | 0 | Euribor + 1,80 |
| Unicredit | Anticipi import | 10.000 | 0 | 10.000 | 0 | Euribor + 1,80 |
| Unicredit | Anticipi finanziari | 46.000 | 0 | 46.000 | 0 | Euribar + 1,80 |
| Intesa San Poolo | Anticipi finanziari | 55.000 | 0 | 55.000 | 0 | Euribor + 0,25 |
| Intesa San Paolo | Fido - scoperta c/c | 2.500 | 0 | 2.500 | 0 | Euribor + 1,50 |
| Unicredit | Media lungo termine a 5 anni | 40.000 | 40.000 | 0 | 7.978 | Euribor + 0,34 |
| Unicredit | Media lungo termine a 5 anni | 100.000 | 100.000 | 0 | 9.977 | Euribor + 0,34 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Media lunga termine a 15 anni | 250.000 | 180.000 | 70.000 | 180.095 | Tasso fisso+ 1,515/1,010 |
| Totale | | 622.500 | 330.000 | 292.500 | 199.714 | |

Il tasso di interesse media sui finanziamenti bancari nel periodo di riferimento è stata pari a 1,56% tendenzialmente in linea ol tasso risultante nell'esercizio precedente (1,58%).
In data 4 agosto 2015 la Capogruppo ha emesso un prestito obbligazionario per un valore nominale di 180 milioni di euro, quotato presso la *Luxembourg Stock Exchange's regulated market*, della durata di sette anni con rimborso integrale alla scadenza (4 agosto 2022). L'emissione obbligazionaria prevede il pagamento di una cedola annuale posticipata in misura fissa dell'1,93% del valore nominale. La quota di interessi di competenza dell'esercizia ammonta 3.474 migliaia di euro di cui la quota non erogata pari a 1.418 migliaia di euro è stata classificata nelle passività correnti.

In relazione all'informativa richiesta ai sensi del IFRS 7, si rappresenta che il *fair value* del prestito obbligazionario, intesa come il prezzo che si pagherebbe per il trasferimento della passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione, è stimato pari a 191,17 milioni di euro.
Il Gruppo ha stimato il *fair value* sulla base dei prezzi e rendimenti osservati sul mercato per strumenti di debito con *maturity* e profili di rischiosità analoghi a quello in argomento, utilizzando i dati di mercato desunti da un primario *information provider* per la costruzione dello *z-spread* utilizzato nella costruzione della *discounting curve.*
La voce passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2017 si è azzerata in quanto il fair value dello strumento finanziario derivato stipulato dalla Capogruppo mostra al 31 dicembre 2017 un valore positivo. Il derivato è stato quindi esposto nell'ambito delle attività finanziarie di parte corrente avente scadenza nel 2018.
In conformità alle modifiche intervenute dal 1° gennaio 2017 al principio IAS 7, si riporta la seguente tabella che evidenzia le variazioni non monetarie intervenute nell'esercizio riferite al costo ammortizzato e le variazioni di fair value dello strumento finanziario derivato.

| | 01.01.2017 | Variazioni derivanti da flussi finanziari da attività di finanziamento | | Variazioni di fair value | Altre variazioni | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Passività finanziarie | | Nuove erogazioni | Rimborsi | | | |
| Finanziamenti bancari | 150.831 | 80.000 | (31.333) | 0 | 216 | 199.714 |
| Prestito obbligazionario | 181.414 | 0 | 0 | 0 | 4 | 181.418 |
| Derivato passivo | 104 | 0 | 0 | (104) | 0 | 0 |
| Totale | 332.349 | 80.000 | (31.333) | (104) | 220 | 381.132 |

## 22. Debiti commerciali correnti e non correnti

I debiti commerciali correnti ammontano a 130.854 migliaia di euro e registrano un decremento di 1.658 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito dei movimenti avvenuti nelle voci rappresentate nella seguente tabella:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Debiti commerciali correnti | | | |
| Debiti verso fornitori | 100.648 | 115.330 | (14.682) |
| Debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo | 13.715 | 10.558 | 3.157 |
| Debiti per balance | 16.491 | 6.624 | 9.867 |
| Totale | 130.854 | 132.512 | (1.658) |
| Debiti commerciali non correnti | | | |
| Debiti per Balance | 23.648 | 16.769 | 6.879 |
| Totale | 23.648 | 16.769 | 6.879 |

I debiti verso i fornitori di beni e servizi necessari all'attività del Gruppo registrano una riduzione di 14,7 miliani di euro dovuto sia ai maggiari pagamenti avvenuti nel corso dell'esercizio rispetto al 31 dicembre 2016 e riferiti ai progetti di investimento che all'applicazione del meccanismo dello split payment, con decorrenza 1° luglio 2017, che ha determinato un debito nei confronti dei fornitori rappresentata dal solo importo imponibile senza l'imposta.

La voce debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo che ammonta a 13.715 migliaia di eura registra un incremento netto di 3.157 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016 ed accoglie: i) i contributi di prefinanziamenta ricevuti sul progetto denaminato *Connecting Europe Facility* (CEF), finanziato al 50%, riferito al 2015 e l'interim payment per il progetto CEF 2014 incassato a valle della rendicontazione effettuata nel 2016 per il periado 2014 e 2015, per complessivi 10 milioni di euro; ii) l'incasso dei contributi finali su diversi progetti finanziati tra cui free solution e blue gnss; iii) i contributi di prefinancing ricevuti sul programma Sesar 2020 avviato a fine 2016 ed articolata in vari progetti per 3,8 milioni di euro e rigirati ai partecipanti al programma per le proprie quote di competenza.

I debiti per balance Eurocontrol ammontano complessivamente a 40.139 migliaia di euro, di cui la parte classificata nei debiti correnti è pari a 16.491 migliaia di eura e corrispondente all'importo che verrà imputata a conto economica nel 2018 in conformità a quanta effettuato in ambito tariffario. L'importo classificata nei debiti commerciali non correnti è riferito, al lordo dell'effetto dell'attualizzazione, ai balance iscritti nel 2017 principalmente relativi a: i) il balance inflazione di rotta per 13.491 migliaia di euro (13.140 migliaia di euro al 2016) determinato calcolando sui casti pianificati per il 2017, con effetto trascinamento dall'inizia del piano di performance che ha avuto decorrenza nel 2015 in conformità al meccanismo tariffario, la percentuale di inflazione prevista nel piana di performance rispetto a quella determinata a consuntivo che in entrambi i casi è risultata pari a 1,30%; ii) il balance inflazione di terminale sia di prima che di seconda fascia, determinati secondo la stessa metodalogia della rotta, pari complessivamente a 2.251 migliaia di euro (2.239 migliaia di euro al 2016); iii) il balance traffico della secanda fascia di tariffaziane del terminale per 2.530 migliaia di eura a seguito delle maggiori unità di servizio registrate a consuntivo rispetto al dato pianificato per il 3,9%; iv) il balance della terza fascia di tariffazione determinato secondo una logica di cost recovery che si è attestato a 5.167 migliaia di euro a seguito della differenza tra casti e ricavi consuntivati rispetto a quelli previsti in tariffa. Complessivamente la voce presenta una variazione netta in incremento di 16.746 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente riferibile ai maggiori debiti per balance emersi nel 2017 tra cui il balance di terminale di terza fascia che nel 2016 presentava un saldo positivo a seguito dell'utilizzo di una tariffa inferiore rispetto a quella naturale applicata su richiesta del Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministera delle Infrastrutture e dei Trasporti a fronte del contributo poi erogato nel 2017.

# 23. Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività accolgono le voci riportate nella tabella seguente distinte tra quota corrente e quota non corrente:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente |
| Acconti | 72.195 | 0 | 80.532 | 0 | (8.337) | 0 |
| Altri debiti | 52.784 | 0 | 87.359 | 0 | (34.575) | 0 |
| Ratei e risconti | 8.123 | 106.253 | 8.913 | 111.884 | (790) | (5.631) |
| Totole | 133.102 | 106.253 | 176.804 | 111.884 | (43.702) | (5.631) |

La voce **Acconti** ammonta a complessivi 72.195 migliaia di euro e si riferisce per 68.701 migliaia di euro al debito della Capogruppo verso l'Aeronautica Militore (AMI) per la quota degli incassi di competenza ricevuti nel 2017 per i servizi di rotta e di terminale e per 3.494 migliaia di euro al debito verso Ente Nazionale per l'Aviazione Civile (ENAC) per gli incassi di competenza inerente gli stessi servizi. Il decremento netto registrato nell'esercizio pari a 8.337 migliaia di euro è imputabile ai seguenti eventi: i) compensazione degli acconti Ami per i servizi di rotta rilevati al 31 dicembre 2016 per 66.057 migliaia di euro con il credito vantato nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) pari a 13.299 migliaia di euro ed iscrizione del relativo debito per un importo pari a 52.758 migliaia di euro nella voce altri debiti successivamente pagato; ii) pagamento all'Aeronautica Militare degli incassi di competenza riferiti ai servizi di terminale per un importo pari a 15.029 migliaia di euro; iii) pagamento della quota 2016 di competenza di ENAC per 4.742 migliaia di euro; iv) gli importi maturati al 31 dicembre 2017 di competenza di AMI ed ENAC per complessivi 77.491 migliaia di euro.

Gli **Altri debiti** che ammontano a 52.784 migliaia di euro registrano un decremento netto di 34.575 migliaia di euro riferito principalmente al pagamento del debito verso il MEF per complessivi 64.959 migliaia di euro avvenuto a fine 2017, formato dal debito iscritto al 31 dicembre 2016 di 38.201 migliaia di euro incrementato in corso di anno per 52.758 migliaia di euro, a seguito della quota di competenza riferita al 2016 come precedentemente commentato, e ridotto di 26 milioni di euro in conformità a quanto disciplinato dall'art. 51 del Decreto Legge n.50/2017 convertito con Legge n. 96 del 21 giugno 2017 che, al fine di contenere gli incrementi tariffari previsti nel contratto di programma 2016 – 2019 per la terza fascia di tariffazione, ha destinato 26 milioni di euro mediante cancellazione di parte del debito verso il MEF iscritto negli anni precedenti. La voce in oggetto inoltre accoglie principalmente il debito verso il personale per gli accantonamenti di competenza pari a complessivi 39.035 migliaia di euro (36.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), e riguarda sia il debito per ferie maturate e non godute pari a 15.135 migliaia di euro che l'accantonamento del costo del personale per complessivi 23.900 migliaia di euro; il debito verso la previdenza integrativa per 8.866 migliaia di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, che sono stati versati nei primi mesi del 2018 a fondi di previdenza aziendale quali Prevaer e Previndai e agli altri fondi scelti dal personale dipendente.

La voce **Ratei e risconti** è principalmente riferibile ai risconti possivi riguardanti in porticolore: i) i contributi PON reti e mobilità relativi al periodo 2000/2006 e 2007/2013 riguardanti specifici investimenti effettuati negli aeroporti del sud per un importo residuo pari a 40.542 migliaia di euro (48.065 migliaia di euro ol 31 dicembre 2016) che registrano nell'esercizio un decremento di 7.523 migliaia di euro riferita per 7.147 migliaia di eura al rigira a conto economico della quota di competenza dell'esercizio connessa agli ammortamenti degli investimenti a cui i contributi si riferiscona e per 376 migliaia di euro alla quota del contributa PAC non rendicontato entro la dato del 31 marzo 2017. La quota a breve ammonta a 5.399 miglioia di euro e riguarda l'importo che si riverserà a conta econamico nei prossimi 12 mesi; ii) i contributi in conto impianti a valere sugli investimenti per gli aeroparti militari, ai sensi di quanto previsto dalla Legge 102/09, pari a 63.583 migliaia di euro (65.263 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) che registrana un decremento di 1.680 migliaia di euro per il rigiro a conto economico della quota di competenzo dell'esercizio per l'ommodernamento dei sistemi tecnalagici dell'aeroporto di Verana Villafranco e per gli interventi effettuati sull'aeraporto di Verona, Camiso, Rama Ciampino, Trevisa, 8rindisi e Rimini. La quota carrente ammonta a 1.782 migliaia di euro; iii) altri contributi su investimenti per 5.094 migliaio di euro (5.399 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) riferiti principalmente a finanziamenti europei ottenuti in ambito TEN-T; iv) i cantributi legati ai progetti di investimento finanzioti con il progromma CEF 2014 per un imparta pari o 5.105 migliaio di euro (1.945 miglioia di euro al 31 dicembre 2016) che ho registrata uno variaziane netta positiva di 3.160 migliaia di euro per il saldo dell'interim payment incassato nel 2017 pari o 3.822 miglioio di euro diminuito dello quota del contributo di campetenzo dell'esercizio pari a 662 miglioia di euro. Lo quato corrente ammonta a 662 migliaia di euro.

## 24. Debiti tributari e previdenziali

I debiti tributari e previdenziali ammontano o 39.381 migliaia di euro e sono composti come da tabella di seguito allegata.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Debiti tributari | 14.128 | 15.289 | (1.161) |
| Debiti verso istituti di previdenzo | 25.253 | 27.413 | (2.160) |
| Totale | 39.381 | 42.702 | (3.321) |

I **Debiti tributari** registrana un decremento di 1.161 migliaia di euro e sono riferiti principalmente al debito IRES pari a 6.107 miglioio di euro, importo al netto degli acconti versati in corso di anno e dalle ritenute effettuate al personale dipendente e versate nel mese di gennaio 2018.
Il **Debito verso istituti di previdenza** accoglie sia gli oneri sociali moturati sulle competenze del personale dipendente relative al mese di dicembre 2017 e versate nel mese successivo che la quota dei contributi sul costo del personale rilevoto per competenza per complessivi 13.430 migliaio di eura (14.477 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

# Informazioni sulle voci di Conto Economico consolidato

## 25. Ricavi da attività operativa e per balance

I ricavi da attività operativa e i ricavi per balance, anch'essi afferenti all'attività operativa, ammontano rispettivamente a 863.161 migliaia di euro e a negativi 17.223 migliaia di euro e registrano rispettivamente un incremento di 56.751 migliaia di euro e un decremento di 33.651 migliaia di euro. La tabella di seguito riportata mostra il dettaglio delle singole voci che compongono i ricavi da attività operativa:

| | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi di rotta | 615.331 | 583.297 | 32.034 | 5,5% |
| Ricavi di terminale | 219.554 | 195.275 | 24.279 | 12,4% |
| Esenzioni di rotta e di terminale | 13.930 | 13.201 | 729 | 5,5% |
| Ricavi da mercato non regolamentato | 14.346 | 14.637 | (291) | -2,0% |
| Totale Ricavi da attività operativa | 863.161 | 806.410 | 56.751 | 7,0% |

I **Ricavi di rotta** si attestano a 615.331 migliaia di euro e registrano un incremento del 5,5%, rispetto all'esercizio precedente, corrispondente a 32.034 migliaia di eura per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizio pari a +4% rispetto al consuntivo 2016 (+1,7% 2016 su 2015) riferite a tutte le tipologie di traffica aereo (nazionale, internazionale e sorvolo), in presenza di una tariffa applicato sostanzialmente invariata rispetto ol 2016 e che si attesta a Eura 80,00 (Euro 80,08 nel 2016).
I **Ricavi di terminale** ammontano a 219.554 migliaia di euro e registrano un incremento del 12,4%, rispetto all'esercizia precedente, corrispondente a 24.279 migliaia di euro a seguito sia delle tariffe opplicate, che del diversa andamento delle unità di servizio sviluppate sui singoli aeraporti distinti per zone di tariffazione, che complessivamente si attestano a +3,1% rispetto al consuntivo 2016 (+3,6% 2016 su 2015) con un andamento negativa della prima zona di tariffaziane e pasitivo per le altre due zone.
In particolare, la prima zana di tariffazione rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino (fascia 1) registra un minor traffico assistito, espresso in unità di servizio del -3,5% (+1,7% 2016 su 2015) in quanto risente maggiormente della difficoltà del vettore Alitalia. A tale andamenta si oggiunge la riduziane tariffaria del 6,07% del 2017 che ha vista l'applicazione di una tariffa di Euro 188,57 rispetto a Euro 200,68 del 2016. La seconda zona di tariffaziane, rappresentata dogli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Seria, rileva un incremento del traffico aereo gestito che, in termini di unità di servizia, è pari a +4,4% rispetto al 2016 (+5,1% 2016 su 2015), andamento che ha in parte compensato i minori ricavi derivanti dalla riduzione

tariffaria del 10,02% ricanosciuta nel 2017 mediante l'utilizzo di una tariffa di Euro 209,95 rispetta a Eura 233,33 del 2016. La terza zana di tariffaziane, che camprende n. 40 aeroporti a medio e basso traffica, registro un incrementa, rispetto al 2016, nel traffica aerea assistita del +6,1% in termini di unità di servizio (+3,7% 2016 su 2015) e beneficia sio dei ricavi derivanti dagli aeroporti di Comiso e Rimini, transitoti alla gestione della Capagruppo rispettivamente con decarrenza settembre e novembre 2016, che all'incremento tariffario del 24,08% applicata per il 2017 mediante una tariffa di Eura 323,79 rispetto a Eura 260,96 del 2016 che beneficiava di un contributo del Ministero dell'Ecanamia e delle Finanze di 26 milioni di euro.

I ricavi legati alle **Esenzioni di rotta e di terminale** pari rispettivamente a 11.200 migliaia di eura (10.856 migliaia di euro al 2016) e 2.730 migliaia di euro (2.345 migliaia di euro al 2016) registrano rispettivamente in termini di unità di servizio un incremento del +2% (-4% 2016 su 2015) e un decremento del -0,6% (-13,1% 2016 su 2015) rispetto all'esercizio precedente e si riferiscona ai vali esenti principalmente militari.

I **Ricavi da mercato non regolamentato** si attestano a 14.346 migliaia di euro, tendenzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, ma in incrementa del 5,6% se si escludesse 1 milione di eura presente nel 2016 derivante doll'effetta dell'accordo ricognitivo e transattiva sottoscritta da Techno Sky con la società Leonardo S.p.A., a valle della pracedura arbitrale conclusa nel mese di maggio 2016. I ricavi da mercata non regalamentato risultano variati nella tipologia di prestazioni svolte nell'esercizio evidenziondo un incremento dei ricavi per prestazioni svolte all'estero tra cui: i) negli Emirati Arobi, per la ristrutturazione dello spazio aereo che ha generato ricavi per 3,4 miliani di euro; ii) in Malesia per l'Air Traffic Control Center di Kuala Lumpur che ha generato ricavi per 2,6 milioni di eura; iii) in Libia, sia per la costruzione della torre di controlla e del blocco tecnico dell'aeroporta di Mitiga, contratto aggiudicato a fine marzo 2017 per complessivi 5 milioni di euro, che per la formazione di 60 controllori del traffico aereo libici, per ricavi complessivi pari a 1,3 milioni di eura; iv) in Arabia Saudita per le ottività di radiomisure con ricavi pori a 1,8 milioni di euro; v) in Marocca, per lo studio di procedure di volo strumentale e la ristrutturazione dello spazio aereo, con ricavi pari a 0,7 milioni di euro. Tali attività hanno permessa di compensare la riduzione dei ricavi per prestazioni *Air Traffic Services* svolte dalla Capogruppo con contratti diretti per 2,7 milioni di euro, tra cui quelli riferiti all'aeroporto di Camiso, in toriffa da settembre 2016 e precedentemente gestito in convenziane diretta, e per i servizi tarre dell'aeroporto di Crotone a seguito del termine dell'esercizio provvisario a fine ottobre 2016 e conseguente chiusura dello scalo.

La componente rettificativo per **Balance**, anche essa parte dell'attività aperativa della Capogruppo, ammanta a negativi 17.223 migliaia di euro ed è determinata dagli elementi riportati nella tabella seguente:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Rettifiche tariffe per Balance dell'anno | 6.967 | 32.138 | (25.171) |
| Effetto attualizzazione | (107) | (777) | 670 |
| Variazioni per balance | (2) | (185) | 183 |
| Utilizza balance | (24.081) | (14.748) | (9.333) |
| Totale | (17.223) | 16.428 | (33.651) |

La voce **Rettifiche tariffe per Balance dell'anno** rappresenta l'integrazione tariffaria derivonte dalla consuntivazione dei volumi di traffica e/a costi posti a confranto con i valori preventivati in sede di determinazione tariffaria prima dell'adeguamento al loro *fair value* a seguito dell'effetto dell'attualizzazione e si riferiscono per 15.551 migliaia di euro alla rotta (14.596 migliaia di euro nel 2016) e per negativi 8.584 migliaia di eura al terminale (17.542 migliaia di euro al 2016).

I balance di rotta rilevati nell'esercizio si riferiscono principalmente a: i) il balance per rischio traffico e la quota parte non recuperata dei balance iscritti negli anni precedenti ed inseriti in toriffa 2017 per complessivi 21.829 migliaia di euro (20.880 migliaia di euro nel 2016) rilevato a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano di performonce (-6,2%); ii) un balance meteo per 949 migliaia di euro (913 migliaia di euro nel 2016); iii) il balance per il bonus riferito al raggiungimento dell'obiettivo del piano legato alla *capacity* di rotta per 6.265 migliaia di euro (5.941 migliaia di euro nel 2016); iv) il balance inflazione per negativi 13.491 migliaia di euro (13.140 migliaia di euro nel 2016) quale effetto derivante dal meccanismo di calcolo tariffario che prevede un effetto trascinamento determinandone il valore a partire dal primo anno del piano di performance (2015) in presenza di un'inflazione rilevata a consuntivo pari a 1,30% in linea con quanto previsto nel piano per lo stesso anno.
I balance di terminale presentano complessivamente, per fasce di tariffazione: i) un balance positivo per la prima fascia di tariffazione per complessivi 296 migliaia di euro (-771 migliaia di euro al 2016), quale effetto netto tra un balance per rischio traffico per 978 migliaia di euro a seguito delle minori unità di servizio generate o consuntivo rispetto al dato pianificato (-5,4%), un balance negativo per l'effetto inflazione di 917 migliaia di euro (913 migliaia di euro nel 2016) e il balonce per il bonus sul kpi capacity di terminale per 82 migliaia di euro (169 migliaia di euro nel 2016); ii) un balance negativo riferito allo seconda fascia di tariffazione per complessivi 3.712 migliaia di euro (2.513 migliaia di euro nel 2016) riguardante un balonce traffico in restituzione ai vettori per il maggior traffico assistito generato o consuntivo rispetto al previsione nel piano di performance (+3,9%), il balance inflazione negativo per 1.334 migliaia di euro (1.326 miglioia di euro al 2016) ed il bonus capacity per 131 migliaia di euro (262 miglioia di euro nel 2016); iii) un balance in restituzione per la terza fascia di tariffazione, determinato secondo una logico di cost recovery, per negativi 5.167 migliaia di euro (+20.825 migliaia di euro nel 2016) per la differenza tra costi e ricavi consuntivati rispetto a quanto pianificato in tariffa.
La variozione negativa complessiva per 25.171 migliaia di euro della voce rettifiche tariffe per balance dell'anno è principolmente imputabile al bolance di terza fascia che determinava un effetto positivo nel 2016 avendo applicoto una tariffa inferiore rispetto a quella naturale in attesa del contributo a carico del MEF pervenuto nel 2017.
L'**effetto dell'attualizzazione** pari a negativi 107 migliaia di euro deriva dallo scorporo della componente finanziaria insita nel meccanismo del bolonce, attuato mediante attualizzazione dei balance generati nell'anno, secondo un piano predefinito di recupero.
La **variazione per balance** pari a negativi 2 migliaia di euro accoglie la differenza tra i costi Eurocontrol dichiorati in sede di performance e quanto determinato a consuntivo per l'esercizio 2016. Toli costi, come dichiarato dalla Commissione Europeo, sono considerati costi esenti dol meccanismo di cost-sharing di cui al regolamento Comunitario 391/2013 e per quanta tale vanno restituiti o richiesti ai vettori.
L'**utilizzo balance** per 24.081 migliaia di euro si riferisce al riversamento in tariffa e quindi a conto economico di quota parte dei balance di rotta e di terminale rilevati in esercizi precedenti in conformità a quonto effettuato in sede di determinazione della tariffa per l'esercizio 2017.

## 26. Altri ricavi operativi

Gli oltri ricavi operativi ammontano a 45.617 migliaia di euro e registrano rispetto all'esercizio precedente un decremento di 6.563 migliaia di euro principalmente riferito oi finanziamenti europei che nel 2016 contenevano i contributi in conto esercizio del progetto Connecting European Facility 2014 oggetto di rendicontozione per 5,5 milioni di euro.
Gli altri ricavi operotivi sono così composti:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Contributi in conto impianti | 9.731 | 9.747 | (16) |
| Contributi in conto esercizio | 30.224 | 30.673 | (449) |
| Finonziomenti Europei | 2.801 | 9.339 | (6.538) |
| Altri ricavi e proventi | 2.861 | 2.421 | 440 |
| Totale | 45.617 | 52.180 | (6.563) |

I **Contributi in conto impianti** riguardano il riconoscimento a conto economico di parte del risconto passivo commisurato agli ammortamenti generati dai cespiti a cui il contributo si riferisce, come riportato al commento della nota n. 23.
I **Contributi in conto esercizio** si riferiscono per 30 milioni di euro all'importo riconosciuta alla Capogruppo ai sensi dell'art. 11 septies della Legge 248/05 al fine di compensare i costi sostenuti per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa. La restante parte pari a 224 migliaia di euro si riferisce alla formazione finanziata da Fondimpresa.
I **Finanziamenti Europei**, afferiscona a contributi in conto esercizia e riguardano la rilevazione a conto economico della quota di competenza del Gruppo a valere sui progetti finanziati europei oggetto di rendicontazione o di chiusuro, tra cui nel 2017 si evidenzia il progetta Sesar 2020 iniziata operativamente nel 2017 ed altri progetti europei conclusi e/o rendicontati quali Blue Gnss, Artek, Beyond.
Gli **Altri ricavi e proventi** accolgano principalmente i rimborsi assicurativi per i sinistri causati da terzi e le penalità opplicate ai fornitori per il ritardo nella consegna dei beni e/o nella prestazione di servizi rispetto dei tempi contrattualmente definiti.
Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce ricavi per gli esercizi 2017 e 2016 suddivisi per area geografica:

| Ricavi | 2017 | % sui ricavi | 2016 | % sui ricavi |
|---|---|---|---|---|
| Italia | 880.162 | 98,7% | 867.945 | 99,2% |
| UE | 782 | 0,1% | 730 | 0,1% |
| Extra UE | 10.610 | 1,2% | 6.343 | 0,7% |
| Totale ricavi | 891.554 | | 875.018 | |

## 27. Costi per beni, per servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi

I costi per beni, servizi, godimento beni di terzi ed altri casti operativi ammantano complessivamente a 148.940 migliaia di euro e registrana un decremento di 12.591 migliaia di euro rispetto all'esercizia precedente, in assenza dei costi legati al processo di privatizzazione che nel 2016 pesavano per 7,5 milioni di euro, evidenzianda una riduzione generalizzata su varie vaci di costo che compensano i maggiori costi sastenuti in quanto società quotata.



Il dettaglio dei suddetti costi e la relativa variazione è riportato nella seguente tabella:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Costi per acquisto di beni | 7.779 | 8.960 | (1.181) |
| Costi per servizi: | | | |
| Costi per manutenzioni | 20.498 | 21.506 | (1.008) |
| Costi per contribuzioni eurocontrol | 37.683 | 41.368 | (3.685) |
| Costi per utenze e telecomunicazioni | 37.803 | 36.170 | 1.633 |
| Costi per assicurazioni | 2.712 | 5.194 | (2.482) |
| Pulizia e vigilanza | 4.830 | 5.356 | (526) |
| Altri costi riguardanti il personale | 9.821 | 10.206 | (385) |
| Prestazioni professionali | 9.977 | 11.049 | (1.072) |
| Altri costi per servizi | 7.211 | 11.545 | (4.334) |
| Totale costi per servizi | 130.535 | 142.394 | (11.859) |
| Costi per godimento beni di terzi | 5.632 | 6.081 | (449) |
| Altri costi operativi | 4.994 | 4.096 | 898 |
| Totale | 148.940 | 161.531 | (12.591) |

I **Costi per acquisto di beni** accolgono sia i costi sostenuti per l'acquisto di parti di ricambio relativi ad impianti ed apparati utilizzati per il controllo del traffico aereo e la relativa variazione delle rimanenze che l'acquisto dei materiali necessari alle attività di ristrutturazione e ammodernamento dei siti aeroportuali. Il decremento dell'esercizio è imputabile sia ai minori acquisti effettuati nell'esercizio che alla riduzione negli impieghi di parti di ricambio che ha generato, comprensiva della svalutazione di parti obsolete, una variazione delle rimanenze negativa per 457 migliaia di euro (1.549 migliaio di euro nel 2016).

I **Costi per servizi** registrano complessivamente un decremento netto di 11.859 migliaia di euro con un andamento diverso in base alla tipologia di spesa. In particolare, si evidenzia: i) un decremento dei costi di manutenzione per 1.008 migliaia di euro attribuibile principalmente alle attività svolte da Techno Sky presso diversi siti aeroportuali a seguito della conclusione di alcune attività ed una maggiore internalizzazione di lavoro rispetto al ricorso a fornitori esterni; ii) minori costi per contribuzione Eurocontrol per 3.685 migliaia di euro in conformità ai dati approvati e comunicati da quest'ultima e dovuti per le attività svolte per i servizi di rotta e su cui la Capogruppo non ha alcun potere di intervento. Tale importo, tuttavia, viene recuperato in ambito tariffario con il meccanismo del balance; iii) un incremento dei costi per utenze e telecomunicazioni per 1.633 migliaia di euro riferito sia alle maggiori tariffe dell'energia emerse nel 2017 che dal perimetro dei siti aeroportuali maggiore rispetto al 2016 per una quantificazione dei costi dell'energia legati agli aeroporti militari aperti al traffico civile la cui gestione è transitata alla Capogruppo; iv) i minori costi assicurativi per 2.482 migliaia di euro che beneficiano del *saving* associato ai nuovi contratti stipulati che hanno avuto decorrenza a partire dal 1° luglio 2016; v) il decremento della voce pulizia e vigilanza per 526 migliaia di euro per i nuovi contratti di pulizia stipulati con decorrenza marzo 2017 a dei prezzi minori; vi) minori costi per prestazioni professionali per 1.072 migliaia di euro principalmente riferibili ai costi associati alla privatizzazione presenti nel 2016; vii) la riduzione degli altri costi per servizi di 4.334 migliaia di euro che nel 2016 contenevano i costi pubblicitari per la privatizzazione.

I costi per **Godimento beni di terzi** registrano una riduzione di 449 migliaia di euro principalmente per la chiusura di un contratto di affitto della Capogruppo a seguito del termine dei lavori dei nuovi uffici presso l'Area Control Center di Roma Ciampino.

Gli **Altri costi operativi** registrano un incremento netto di 898 migliaia di euro sia per la rilevazione di costi non presenti nel 2016 e riferiti all'utilizzo di frequenze radio ricadenti nelle bande non aeronautiche che per la minusvalenza generata dal fuori uso di impianti tecnologici non più utilizzabili e per l'azzeramento dei costi emersi nel 2016 e legati alla procedura arbitrale tra Techno Sky e Leonardo S.p.A.

## 28. Costo del personale

Il costo del personale ammonta a 478.421 migliaia di euro e risulta nel complesso in linea rispetto all'esercizio precedente.

| | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Salari e stipendi, di cui: | | | | |
| retribuzione fissa | 274.822 | 276.012 | (1.190) | -0,4% |
| retribuzione variabile | 65.988 | 61.986 | 4.002 | 6,5% |
| Totale salari e stipendi | 340.810 | 337.998 | 2.812 | 0,8% |
| Oneri sociali | 109.427 | 110.263 | (836) | -0,8% |
| Trattamento di fine rapporto | 21.921 | 22.066 | (145) | -0,7% |
| Altri costi | 6.263 | 7.807 | (1.544) | -19,8% |
| Totale costo del personale | 478.421 | 478.134 | 287 | 0,1% |

La voce **Salari e stipendi** registra un incremento netto complessivo dello 0,8% attestandosi a 340.810 migliaio di euro con un andamento diverso rispetto agli elementi che la compongono che mostrano: i) un decremento della retribuzione fissa dello 0,4% a seguito di diversi effetti tra cui minori costi generati dalla riduzione dell'organico del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente, corrispondente a 46 unità medie e 52 unità effettive, con un organico a fine 2017 di 4.181 unità (4.233 unità nel 2016) che ha più che compensato l'incremento dei costi legato alla valutazione dei possibili effetti derivanti dal rinnovo contrattuale scaduto a fine 2016 e alla crescita fisiologica delle retribuzioni (comprensiva anche degli scatti di anzianità); ii) l'incremento della retribuzione variabile del 6,5% principalmente per lo straordinario in linea operativa legato al maggior addestramento del personale CTA (Controllore del Traffico Aereo) per l'implementazione della piattaforma *free route*, progetto che ha coinvolto il personale operativo della Capogruppo a decorrere da fine 2016; al premio di risultato variabile che comprende nel 2017 anche la quota di competenza del piano di Performance Share 2017–2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 a cui si è dato attuazione con l'approvazione del Regolamento da parte del Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017. (Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 34); alla riduzione delle missioni addestrative per l'addestramento dei CTA sugli aeroporti a bassa traffico che aveva interessato l'esercizio precedente.
Gli **Oneri sociali** si decrementano dello 0,8% rispetto al 2016 principalmente per il raggiungimento del tetto contributivo previdenziale annuale per gli assunti dopo il 1996 oltre il quale l'aliquota si riduce dal 36% al 2,27%.



Gli **Altri costi** del personale registrano un decremento del 19,8% principalmente per il minore ricorso all'incentivo all'esodo riconosciuto al personale dipendente e dirigente in uscita nel 2017 per complessivi 1,7 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel 2016).
Nella tabella seguente viene riportato l'organico aziendale del Gruppo suddiviso per categoria professionale:

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Dirigenti | 62 | 64 | (2) |
| Quadri | 414 | 425 | (11) |
| Impiegati | 3.705 | 3.744 | (39) |
| Consistenza finale | 4.181 | 4.233 | (52) |
| Consistenza media | 4.243 | 4.289 | (46) |

## 29. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitolizzati ammontano a 29.133 miglioia di euro (29.273 migliaia di euro nel 2016) tendenzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, ed accolgono oltre alle ore del personale di Gruppo spese sui progetti di investimento in corso di esecuzione anche la reolizzazione interna di progetti di investimento, realizzati dalla società controllata Techno Sky anche con risorse esterne, relativi in porticolare all'attività di ammodernamento di apparati e sistemi meteo e l'adeguamento degli stessi all'emendamento 74 e 75 ICAO su diversi siti oeroportuali, le attività di progettazione per lo sviluppo del sistema 4-flight, le attività per l'ammodernomento dei sistemi di registrazione della fonio operativa presso diversi aeroporti, le attività sugli aeroporti di Brindisi, Treviso, Rimini, Verona e Roma Ciampino e lo monutenzione evolutiva sui software degli impionti di controllo del troffico oereo.

## 30. Proventi e oneri finanziari

I proventi e oneri finonziori presentono complessivamente un soldo negativo di 2.929 migliaia di euro (2.180 miglioia di euro nel 2016) ed è camposto da proventi finanziori per 3.971 miglioio di euro, oneri finonziori per 6.458 migliaia di euro e perdite su cambi per 442 miglioio di euro.
I proventi finonziari sono così composti:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Proventi da partecipazione in altre imprese | 417 | 250 | 167 |
| Proventi finanziari do attualizzazione balance | 2.531 | 2.089 | 442 |
| Interessi attivi su credito IVA a rimborso | 19 | 418 | (399) |
| Altri interessi attivi | 1.004 | 1.842 | (838) |
| Totale proventi finanziari | 3.971 | 4.599 | (628) |

I **proventi finanziari** registrano complessivamente un decremento di 628 migliaia di euro imputabile sia ai minori interessi attivi sul credito IVA a rimborso, avendo incassato tutto l'ammontare richiesto, che ai minori interessi di mora rilevati nell'esercizio, variazioni negative in parte compensate dai maggiori proventi finanziari da attualizzazione balance che includono, oltre alla quota di competenza dell'esercizio, anche l'imputazione a conto economico dei crediti per balance riferiti alla terza fascia di tariffazione a seguito della chiusura del relativo credito attuata in aderenza al Decreto Legge n. 50/2017 che ha riconosciuto alla Capogruppo 26 milioni di euro per il contenimento degli incrementi tariffari previsti nel contratto di programma 2016-2019. I proventi da partecipazione in altre imprese sono interamente riferiti al dividendo incassato dalla società ESSP di cui la Capogruppo possiede il 16,67%.
Gli **oneri finanziari** che si attestano a 6.458 migliaia di euro si decrementano di 268 migliaia di euro rispetta all'esercizio precedente sia per il minore interest cost sui benefici ai dipendenti rilevati nell'esercizio che per i minori interessi passivi legati alla controllata Techno Sky a seguito della chiusura della procedura arbitrale avvenuta a fine semestre 2016 che aveva applicato interessi legali sulle poste creditorie e debitorie bloccate nel lodo arbitrale.
Di seguito viene riportata la composizione degli oneri finanziari.

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Interessi passivi su debiti verso le banche | 2.088 | 2.051 | 37 |
| Interessi passivi su prestito obbligazionario | 3.474 | 3.474 | 0 |
| Interessi passivi su benefici ai dipendenti | 729 | 851 | (122) |
| Oneri finanziari su derivato al fair value | 138 | 50 | 88 |
| Altri interessi passivi | 29 | 300 | (271) |
| Totale oneri finanziari | 6.458 | 6.726 | (268) |

## 31. Imposte

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a 42.255 migliaia di euro e presentano un incremento di 3.897 migliaia di euro a seguito della maggiare base imponibile non compensata dalla riduzione dell'aliquota IRES passata dal 27,5% del 2016 al 24% del 2017.
Le imposte correnti sono composte come da tabella di seguito riportata:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| IRES | 35.755 | 29.889 | 5.866 |
| IRAP | 7.392 | 5.782 | 1.610 |
| imposte esercizi precedenti | (51) | 571 | (622) |
| Totale imposte correnti | 43.096 | 36.242 | 6.854 |
| Imposte anticipate | (610) | 2.202 | (2.812) |
| Imposte differite | (231) | (86) | (145) |
| Totale imposte correnti, anticipate e differite | 42.255 | 38.358 | 3.897 |



Per maggiori dettagli sulla rilevazione delle imposte anticipate e differite si rinvia a quanto riportato nella noto 11.
Il tax rate per l'imposta IRES dell'esercizio 2017 è risultato pari a 24,9% rispetto il 26,1% del 2016 in riduzione principalmente per la minore aliquota fiscale teorica pari al 24% in vigore dal 2017 rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava a 27,5%.
Il tax rate per l'imposta IRAP dell'esercizio 2017 è risultato pari a 5,1% in linea con quanto emerso nel 2016.

| | 2017 | | 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | IRES | Incidenza % | IRES | Incidenza % |
| Utile ante imposte | 143.753 | | 114.704 | |
| Imposta teorica | 34.501 | 24% | 31.544 | 27,5% |
| *Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria* | | | | |
| Sopravvenienze passive indeducibili | 139 | 0,1% | 217 | 0,2% |
| Deduzione IRES dell'IRAP pagata sul costa del lavoro | (150) | -0,1% | (117) | -0,1% |
| Altre | 17 | 0,0% | 576 | 0,5% |
| Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni | 1.248 | 0,9% | (2.331) | -2,0% |
| IRES Effettiva | 35.755 | 24,9% | 29.889 | 26,1% |

| | 2017 | | 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | IRAP | Incidenza % | IRAP | Incidenza % |
| Utile ante imposte | 143.753 | | 114.704 | |
| Imposta teorica | 6.871 | 4,78% | 5.483 | 4,78% |
| *Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria* | | | | |
| Altre | (73) | -0,1% | (122) | -0,1% |
| Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni | 454 | 0,3% | 317 | 0,3% |
| Oneri e proventi finanziari | 140 | 0,1% | 104 | 0,1% |
| IRAP Effettiva | 7.392 | 5,1% | 5.782 | 5,0% |

# Altre informazioni

## 32. Informativa per settori operativi

Ai fini gestionali, il Gruppo ENAV è organizzato in unità strategiche identificate in base alla natura dei servizi forniti e presenta ai fini del monitoraggio da parte del management, due settori operativi che sono utilizzati ai fini dell'informativa e di seguito illustrati:

- **Servizi di assistenza al volo**: il settore operativo coincide con l'entità legale della Capogruppo ENAV che ha come core business l'erogazione dei servizi di gestione e controllo del traffico aereo, nonché gli altri servizi essenziali per la navigazione, 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;
- **Servizi di manutenzione**: il settore operativo coincide con la controllata Techno Sky S.r.l. che ha come core business la conduzione tecnica e la manutenzione degli impianti e dei sistemi per il controllo del traffico aereo. Le *infrastrutture dell'aria*, infatti, al pari delle altre infrastrutture logistiche del sistema paese, 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 il futuro assetto del sistema di gestione del traffico aereo e, dall'altro, stabilisce quelli che saranno i target tecnologici, qualitativi, economici ed ambientali a cui tutti i *service provider* dovranno attenersi.

È inoltre prevista la colonna **Altri settori** che include le attività residuali del Gruppo che non ricadono dei due settori sopra menzionati ed oggetto di monitoraggio.

Nessun settore operativo è stato aggregato al fine di determinare i settori operativi oggetto di informativa di seguito indicati per gli esercizi 2017 e 2016.



## Esercizio 2017

| (dati in migliaia di euro) | Servizi di assistenza al volo | Servizi di manutenzione | Altri settori | Rettifiche / Riclassifiche consolidamento | Gruppo ENAV |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi verso terzi | 886.618 | 1.737 | 3.199 | 0 | 891.554 |
| Ricavi intrasettorioli | 1.473 | 90.063 | 1.894 | (93.430) | 0 |
| Totale ricavi | 888.091 | 91.800 | 5.093 | (93.430) | 891.554 |
| Casti del personale | (415.966) | (60.480) | (1.960) | (16) | (478.422) |
| Altri costi netti | (186.764) | (21.640) | (1.708) | 90.305 | (119.807) |
| Totale costi operativi | (602.730) | (82.120) | (3.668) | 90.289 | (598.229) |
| Ammortamenti | (142.313) | (543) | (11) | 2.807 | (140.060) |
| Svalutazioni e accantonamenti | (6.568) | (15) | 0 | 0 | (6.583) |
| EBIT | 136.480 | 9.122 | 1.414 | (334) | 146.682 |
| Proventi/(oneri) finanziari | (2.715) | (143) | (69) | (2) | (2.929) |
| Utile/(Perdita) ante imposte | 133.765 | 8.979 | 1.345 | (336) | 143.753 |
| Imposte | (39.260) | (2.691) | (396) | 92 | (42.255) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 94.505 | 6.288 | 949 | (244) | 101.498 |
| Totale Attività | 2.030.486 | 77.461 | 58.723 | (163.216) | 2.003.454 |
| Totale Passività | 888.817 | 56.997 | 4.207 | (66.532) | 883.489 |
| Totale Posizione Finonziaria Netta | (120.271) | 1.055 | 1.734 | 0 | (117.482) |

## Esercizio 2016

| (dati in migliaia di euro) | Servizi di assistenza al volo | Servizi di manutenzione | Altri settori | Rettifiche / Riclassifiche consolidamento | Gruppo ENAV |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi verso terzi | 869.021 | 2.907 | 3.090 | 0 | 875.018 |
| Ricavi intrasettoriali | 1.057 | 88.241 | 2.977 | (92.275) | 0 |
| Totale ricavi | 870.078 | 91.148 | 6.067 | (92.275) | 875.018 |
| Costi del personale | (414.180) | (61.153) | (2.800) | 0 | (478.133) |
| Altri costi netti | (197.659) | (22.328) | (1.733) | 89.461 | (132.259) |
| Totale costi operativi | (611.839) | (83.481) | (4.533) | 89.461 | (610.392) |
| Ammortamenti | (144.320) | (707) | (32) | 2.543 | (142.516) |
| Svalutazioni e accantonamenti | (5.038) | (95) | (93) | 0 | (5.226) |
| EBIT | 108.881 | 6.865 | 1.409 | (271) | 116.884 |
| Proventi/(oneri) finanziari | (1.659) | (450) | (70) | (1) | (2.180) |
| Utile ante imposte | 107.222 | 6.415 | 1.339 | (272) | 114.704 |
| Imposte | (35.818) | (2.244) | (377) | 80 | (38.359) |
| Utile/(Perdita) d'esercizio | 71.404 | 4.171 | 962 | (192) | 76.345 |
| Totale Attività | 2.030.760 | 74.160 | 56.459 | (155.064) | 2.006.315 |
| Totale Passività | 887.897 | 60.048 | 1.644 | (63.099) | 886.490 |
| Totole Posizione Finanziaria Netta | (117.383) | 2.048 | 15.214 | 0 | (100.121) |

# 33. Parti correlate

Le parti correlate del Gruppo ENAV, sono state identificate secondo quanto previsto dallo IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, riguardano aperazioni effettuate nell'interesse del Gruppo e fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate, ove non diversamente indicato, a condizioni di mercato. In data 13 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato, previo parere favorevole del Comitoto Controllo e Rischi e Parti Correlate, la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" realizzate dalla Società direttamente e/o per il tramite di sue controllate, in conformità all'art. 2391 – bis del codice civile e in ottemperanza ai principi dettati dal "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" di cui alla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni.
La procedura, disponibile sul sito www.enav.it, stabilisce i criteri per l'individuazione delle parti correlate, per la distinzione fra le operaziani di maggiore e di minore rilevanza, per la disciplina procedurale applicabile alle suddette operazioni nonché le eventuali camunicazioni obbligatorie agli organi competenti.
Nelle tabelle seguenti sona riportati i saldi economici e patrimoniali derivanti dai rapporti del Gruppo can entità correlate esterne al Gruppo, inclusi quelli relativi agli amministratori, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche rispettivamente per gli esercizi 2017 e 2016.

| | Saldo al 31.12.2017 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Denominazione** | **Crediti com.li e altre attività correnti** | **Disponib. liquide** | **Debiti finanziari** | **Debiti com.li e altre passività correnti** | **Ricavi e altri ricavi operativi** | **Costi per beni e servizi e altri costi operativi** | **Costi per godimento beni di terzi** | **Oneri finanziari** |
| Correlate esterne | | | | | | | | |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 13.932 | 558 | 0 | 59.882 | 13.929 | 0 | 0 | 0 |
| Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti | 33.397 | 0 | 0 | 0 | 37.390 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppo Enel | 0 | 0 | 0 | 122 | 0 | 1.286 | 0 | 0 |
| Gruppo Invitalia | 0 | 0 | 1.664 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 |
| Gruppo Leonardo | 576 | 0 | 0 | 20.489 | 150 | 2.584 | 0 | 0 |
| Gruppo Poste italiane | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 60 | 66 | 0 |
| Altre correlate esterne | 0 | 0 | 0 | 80 | 101 | 361 | 23 | 0 |

| | Saldo al 31.12.2016 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Denominazione** | **Crediti com.li e altre attività correnti** | **Disponib. liquide** | **Debiti finanziari** | **Debiti com.li e altre passività correnti** | **Ricavi e altri ricavi operativi** | **Costi per beni e servizi e altri costi operativi** | **Costi per godimento beni di terzi** | **Oneri finanziari** |
| Correlate esterne | | | | | | | | |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 13.299 | 328 | 0 | 104.258 | 13.201 | 0 | 0 | 0 |
| Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti | 33.995 | 0 | 0 | 0 | 38.822 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppo Enel | 0 | 0 | 0 | 171 | 0 | 137 | 0 | 0 |
| Gruppo Leonardo | 329 | 0 | 0 | 31.143 | 1.546 | 4.511 | 0 | 0 |
| Gruppo Poste italiane | 0 | 0 | 4.974 | 7 | 0 | 77 | 65 | 140 |
| Altre correlate esterne | 0 | 0 | 0 | 7 | 81 | 280 | 22 | 0 |

La natura dei principali rapporti sopra riportati con entità correlate esterne, intesi per tali il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), e le entità sottoposte ol controllo del MEF è di seguito rappresentata oltre che dettagliatamente descritta ol commento delle singole voci di bilancio nella nota illustrativa:

- i rapporti con il MEF si riferiscono principalmente a rapporti di credito e ricavo per il rimborso delle tariffe relative ai servizi erogati dalla Capogruppo in regime di esenzione e che sono posti a carico del MEF sulla base di normative europee e italiane, oltre a posizioni di debito per gli importi incassati dolla controllante e relative alle quote di competenza dell'Aeronautica Militare Italiana per le tariffe di rotta. Tale debito, a valle dell'approvazione del bilancia di esercizio di ENAV, viene posto in compensazione con la posizione creditizia. Le disponibilità liquide si riferiscono ad un conto corrente aperto dalla Capogruppo presso la Banca d'Italia;
- i rapporti con il MIT si riferiscono a rapporti di credito e ricavo derivanti sia da un contributo in conto esercizio finalizzato a compensare i costi sostenuti dalla Capogruppo per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezzo operativa ai sensi di quanto previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05 e da crediti per contributi in conto impianti PON Reti e Mobilità iscritti a seguito di delibere dell'Autorità di Gestione del PON Reti e Mobilità ed imputati a conto economico per un importo commisurato all'ammortamento degli investimenti a cui si riferiscono i contributi;
- i rapporti con il Gruppo Leonardo si riferiscono essenzialmente alle attività legate agli investimenti della Capogruppo, alle manutenzioni e all'acquisto di parti di ricambio per gli impianti e apparati per il controllo del traffico aereo;
- i rapporti con il Gruppo Invitalia si riferiscono al cantratto di finanziamento stipulato dalla Capogruppo con Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo iniziale di 10 milioni di euro. Tale contratto ha scadenza 31 maggio 2018 e prevede un tasso di interesse pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread dell'1,9%. Al 31 dicembre 2016 l'istituto finanziario risultava classificato nel Gruppo Poste Italiane in quanto il perfezionamento della cessione ad Invitalia – Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., è avvenuta nella seconda metà dell'esercizio 2017;
- i rapporti con il Gruppo Poste si riferiscono ad affitti per ospitalità degli apparati e a costi di spedizioni;
- i rapporti con le altre correlate contengono posizioni residuali.

Per dirigenti con responsobilità strategiche si intendono l'Amministratore Delegato di ENAV e tre dirigenti con posizioni di rilievo nell'ambito del Gruppo, nominati dal Cansiglio di Amministrazione, su parere dell'Amministratore Delegato nella seduta del mese di settembre 2017 nelle figure del Direttore Generale, del Responsabile di Amministrazione Finanza e Controllo e del Responsabile delle Risorse Umane. Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2016 riportava solo i compensi dell'Amministratore Delegato, non avendo a quella data individuato i dirigenti strategici.

Di seguito vengono illustrate le competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenzioli e assistenziali relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| Competenze con pagamenta a breve/media termine | 1.406 | 865 |
| Altri benefici a lunga termine | 0 | 0 |
| Pagamenti basati su aziani | 214 | 0 |
| Totale | 1.620 | 865 |

Vengono inoltre di seguito riportoti i compensi di Gruppo del Collegio Sindocale:

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Sindaci | 127 | 112 | 15 |
| Totale | 127 | 112 | 15 |

Per ulteriori dettagli si rimonda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

La Capogruppo aderisce al Fondo pensione Prevaer, il quale è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per il personale non dirigente del Trasporto Aereo e dei settori affini. Come riportato all'art. 14 dello Statuto del Fondo Prevaer, relativamente agli organi sociali del Fondo, formati da: l'Assemblea dei soci delegati; il Consiglia di Amministrazione; il Presidente e il Vice Presidente; il Collegio dei Sindaci, la rappresentanza dei soci è fondata sul criterio della partecipaziane paritetica tra la rappresentanza dei lavoratori e quella delle imprese aderenti. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo delibera, tra l'oltro, su: i criteri generali per la ripartizione del rischio in materia di investimenti e partecipazioni nonché sulle palitiche di investimento; la scelta dei saggetti gestari e l'individuazione della banca depositaria.

## 34. Informativa sul piano di incentivazione di lungo termine

In data 28 aprile 2017, l'Assemblea degli Azionisti di ENAV S.p.A. ha appravato il *"Piano di incentivazione azionaria di lungo termine destinato ad esponenti del management di ENAV e delle società da questa controllate"* denominato **Piano di Performance Share 2017-2019** preventivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2017.

In data 11 dicembre 2017 è stato approvato il Regolamento ottuativo del Piano, che ne disciplina le relative regole di funzionamento. I beneficiari del Piano attualmente identificati sono n. 19 dirigenti, compreso l'Amministratore Delegato, identificati tra coloro che ricoprona posizioni a maggiore impatto sui risultati aziendali o con rilevanza strotegica ai fini del conseguimento degli obiettivi pluriennali del Gruppo.

Il Piono, articolato in tre cicli, ciascuno di durota triennale, prevede l'assegnazione gratuita, a favore dei beneficiari individuati, di diritti a ricevere un numero variabile di azioni ordinarie di ENAV S.p.A., prive di valore nominale, in funzione del raggiungimento di specifici obiettivi di performance relativamente ai trienni 2017-2019 (primo ciclo), 2018-2020 (secondo ciclo) e 2019-2021 (terzo ciclo). Tali obiettivi, per il primo ciclo del Piano, sono stati identificati nell'EBIT cumulato, nel *Total Shareholder Return* (TSR) e nel *Free Cash Flow* cumulato, in quonto rappresentono criteri oggettivi per misurare la creazione di valore del Gruppo nel lungo periodo. Gli obiettivi di performonce per il secondo e il terzo ciclo del Piano soronno individuoti al momento dell'assegnazione dei relativi diritti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Piano prevede per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di *vesting*) che intercorre tra l'attribuzione ed il perfezionamento della titolarità del diritto a ricevere il premio ozionorio da parte dei beneficiari. Pertanto, in caso di raggiungimento degli obiettivi di performance e di soddisfazione delle altre condizioni stabilite dal Regolomento, le ozioni maturate con riferimento a ciascun ciclo, saranno attribuite e consegnate ai beneficiori non oltre il 60° giorno di calendario successivo all'approvazione da porte dell'Assemblea degli azionisti di ENAV del bilancio relativo oll'ultimo anno del periodo triennale di *vesting*.



Il piano di incentivazione prevede altresì un vincolo di indisponibilità (periodo di *lock-up*) per una porzione delle azioni eventualmente consegnata ai beneficiari, ovvero l'Amministrotore Delegato, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e gli Altri manager identificati.
Tali azioni potranno essere costituite da azioni già emesse, da acquistare ai sensi dell'articolo 2357 e seguenti del codice civile o già detenute dalla Capogruppo.
Gli obiettivi di performance sono composti dai seguenti indicatori:

- una componente *market based* (con un peso del 40% dei diritti ottribuiti) legata allo performance di ENAV in termini di TSR relativamente al Peer Group già individuato dalla Società;
- una componente *non-market based* (con un peso complessivamente pari al 60% dei diritti attribuiti) legata al raggiungimento degli obiettivi di *Free Cash Flow* ed EBIT cumulati rispetto ai target di piano.

Con riferimento alla componente *market based*, il criterio di calcolo utilizzato è il *Metodo Monte Carlo* che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato. Diversomente, la componente *non-market based* non è rilevante ai fini della stima del *fair value* al momento dell'assegnazione, ma deve essere aggiornato in ogni *reporting date* per tenere conto delle aspettative relative ol numero di diritti che potranno maturare in base all'andamento dell'EBIT e del Free Cash Flow rispetto ai target di Piano. Per la stima al 31 dicembre 2017 si è ipotizzato il raggiungimento dell'obiettivo target.
Il *fair value* complessivo del primo ciclo del Piano pari a 1.368 migliaia di euro, è stato determinato alla *grant date*, ovvero alla data di approvazione del Regolamento da parte del Consiglio di Amministrazione ed imputato pro quota nel conto economico in conformità al principio contabile internazionale IFRS2.

## 35. Contratti derivati

Per neutralizzare i rischi derivanti dalle variazioni del tasso di cambio per l'acquisto in USD delle quote della società Aireon, la Capogruppo in data 20 dicembre 2013 ha sottoscritto quattro contratti derivati collegati alle quattro tranche previste per l'acquisto dello partecipazione per una quota complessivamente pari al 12,5%. Al 31 dicembre 2017 risultano perfezionate tutte le operazioni di acquisto di valuta estera necessarie ad assolvere agli obblighi contrattuali associati all'investimento in Aireon. Con l'operazione legata all'acquisto della quarta ed ultima tranche, il contratto derivato ha cessato di produrre i propri effetti contabili.
Nel 2016 la Capogruppo ha stipulato un ulteriore contratto derivato con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legoti ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority (GCAA) di Abu Dhobi. Si tratta, in particolare, di uno strumento finonziaria derivoto OTC con il quale la Capogruppo vende a termine un determinoto importo di divisa estera contro Euro ad un tasso di cambio prefissoto, a partire da una certa data e fino allo scadenza.
Il *fair value* del derivato relativo al contratto stipuloto nel 2016 è pari a positivi 325 migliaia di euro. In accordo con quanto previsto dal principio contabile IFRS 13, il *mark to market* ricalcolato è stata adeguato per tenere conto onche dell'effetto del *non-performance risk (CVA)*, ossia il rischio che una delle parti non rispetti i propri impegni controttuali per effetta di un possibile default e, sotto il profilo contabile, il *fair value* positivo o negativo risulta iscritto nell'ambito delle attività/passività finanziarie correnti/non correnti in base allo relativa scadenzo cantrottuale ed in cantropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.

Ai sensi dell'IFRS 13, infatti, il *fair value* di un derivato deve includere il rischio che una, o entrambe le controparti, non ottemperino alle proprie obbligazioni (*Credit Risk Adjustement*). In dettaglio, sotto il profilo finanziario, il Credit Value Adjustment (CVA) è il valore atteso della perdita derivante dal fallimento della controparte, qualora il *fair value* del derivato sia positivo. Il Debt Value Adjustment (DVA), invece, rappresenta il valore della perdita attesa in caso di default della Società stessa, qualora il valore equo sia negativa.
Di seguito le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo, come da comunicazione della Banca, alla data del 31 dicembre 2017:

| Controparte | Tipo operazione | Data stipula | Data iniziale | Data scadenza | Nozionale (migliaia di AED) | Cambio forward | Controvalore termine (migliaia di euro) | MtM Banca (migliaia di euro) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| UNICREDIT | Sell AED (Flex) | 22/11/2016 | 24/11/2016 | 27/09/2018 | (16.238) | 4,1230 | (3.938) | 327 |
| Totale | | | | | | | (3.938) | 327 |

Di seguito i dati di *fair value* a fine 2017, adeguati per tenere in considerazione il Credit Value Adjustment:

| Controparte | Tipo operazione | Nozionale (migliaia di AED) | Controvalore termine (migliaia di euro) | MtM | Credit Value Adjustment (CVA) | MtM CVA (migliaia di euro) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| UNICREDIT | Sell AED (Flex) | (16.238) | (3.938) | 325 | (0) | 325 |
| Totale | | | (3.938) | 325 | (0) | 325 |

Per tale strumento non è stato possibile individuare un mercato attivo. Il *fair value* è stato quindi determinato con una metodologia coerente con il livello 2 della gerarchia del *fair value* definito da IFRS 7 e IFRS 13. Infatti, pur non essendo disponibili quotazioni da un mercato attivo per gli strumenti (livello 1) è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.
Il derivato oggetto di analisi presenta le caratteristiche sostanziali che determinano la natura di strumenti di copertura. Con riferimento a detti strumenti vengono di seguito riportate le seguenti informazioni richieste dai Principi Contabili Internazionali IFRS:

## Maturity Analysis

| Scadenza | Strumento derivato su cambio UNICREDIT (euro/000) |
|---|---|
| Entra 1 mese | 0 |
| Tra 1 e 3 mesi | 0 |
| Tra 3 e 6 mesi | 0 |
| Tra 6 e 12 mesi | 325 |
| Tra 1 e 2 anni | 0 |
| Tra 2 e 3 anni | 0 |
| Tra 3 e 5 anni | 0 |
| Tra 5 e 10 anni | 0 |
| Oltre 10 anni | 0 |
| Totale | 325 |

Sensitivity Analysis

| Tipo operazione | Fair value (euro/000) | Delta PN cambio Eur/FX +5% (euro/000) | Delta PN cambio Eur/FX -5% (euro/000) |
|---|---|---|---|
| Vendita a termine (Unicredit) | 325 | (175) | 194 |

# 36. Attività e passività distinte per scadenza

| | Entro l'esercizio successivo | Dal 2° al 5° esercizio | Oltre il 5° esercizio | Totale |
|---|---|---|---|---|
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 13.001 | 0 | 13.001 |
| Attività per imposte anticipate | 0 | 24.785 | 0 | 24.785 |
| Crediti tributari non correnti | 0 | 24.858 | 0 | 24.858 |
| Crediti commerciali non correnti | 0 | 88.174 | 0 | 88.174 |
| Totale | 0 | 150.818 | 0 | 150.818 |
| Passività finanziarie | 30.462 | 234.414 | 116.256 | 381.132 |
| Passività per imposte differite | 0 | 3.505 | 0 | 3.505 |
| Altre passività non correnti | 0 | 20.801 | 85.452 | 106.253 |
| Debiti commerciali non correnti | 0 | 23.648 | 0 | 23.648 |
| Totale | 30.462 | 282.368 | 201.708 | 514.538 |

Le passività finanziarie oltre il 5° esercizio si riferiscono ai finanziamenti bancari ampiamente commentati alla seguente nota n. 39.
Le altre possività non correnti con scadenza oltre il 5° esercizio si riferiscono olla quota dei contributi in conto impianti commisurata agli ammortamenti dei progetti di investimento a cui si riferiscono.

# 37. Garanzie e impegni

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate a terzi nell'interesse del Gruppo per 3.582 migliaia di euro (4.304 migliaio di euro al 31 dicembre 2016), e registrano un decremento di 722 migliaia di euro derivante principalmente da svincoli di fidejussioni rilasciate negli esercizi precedenti, quali ad esempio il contratto di locazione di Castel Giubileo e dall'adeguamento al tasso di cambio di garanzie in valuta estera.

# 38. Utile base e diluito per azione

L'utile base per azione è riportato in calce al prospetto di conto economico ed è calcolato dividendo l'utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.
Il capitale sociale, che non ha subito modifiche in corso di anno, è composto da n. 541.744.385 azioni ordinarie.

Nella tabella che segue viene riepilagata il calcolo effettuato.

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| Utile attribuibile agli azionisti della Capogruppo | 101.497.826 | 76.345.474 |
| Numero medio ponderato di azioni ordinarie | 541.744.385 | 718.182.741 |
| Utile base per azione | 0,19 | 0,11 |
| Utile diluito per azione | 0,19 | 0,11 |

# 39. Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo ENAV, nello svolgimento della propria attività di *business*, è esposta a diversi rischi finanziari quali rischi di mercata (rischio cambio e rischio tasso di interesse), il rischio di credito ed il rischio di liquidità. La gestione di tali rischi si basa sulla presenza di specifici Comitati interni, composti dal top management del Gruppo, cui è affidato il ruolo di indirizzo strategico e di supervisione della gestione dei rischi e su Policy che definiscono i ruoli e le responsabilità per i processi di gestione, la struttura dei limiti, il modello delle relazioni e gli strumenti di copertura e mitigazione.

## Rischio di credito

Il Gruppo è esposto al rischio di credito che si sostanzia nel rischio che una o più controparti commerciali possano divenire incapoci di soddisfore del tutto o in parte le proprie obbligazioni di pagamento. Tale rischio si manifesta principalmente in relazione ai crediti commercioli correnti relativi alle attività operative, e in particolare in connessione ai servizi di Rotta e i servizi di Terminole, che rappresentono la maggiore esposizione in bilancio. Tali somme si riferiscona essenzialmente ai crediti maturati nei confronti delle compagnie aeree relativamente alle tariffe e in relazione ai quoli Eurocontrol esercita il ruolo di mandataria alla gestione e oll'incasso. In tale contesto, indipendentemente dal ruolo di intermediario esercitato da Eurocontrol, che comporta che i crediti siono formalmente esposti in bilancio e fatturati nei confronti di tale Organismo, la valutazione circa l'effettivo rischio di credito a cui il Gruppo risulta esposto va effettuata in funzione del rischio di controparte relativo a ogni singolo vettore verso il quale il credito sottostante è originariamente maturato. Ciò in quanto Eurocontrol non assume alcun rischio di credito a fronte dell'eventuale insolvenza dei vettori e solda le proprie passività verso la Capogruppo solo a seguito dell'avvenuto incasso delle rispettive somme dalle compagnie aeree. Eurocontrol invece si attivo per il recupero degli stessi, avviondo anche le relative azioni giudiziali ove necessorio.

A fronte del rischio di inadempienza da porte dei debitori del Gruppo è iscritto in bilancio un opposito fondo svalutazione. Il processo di svolutazione adottato dol Gruppo prevede che le posizioni verso i debitori siano oggetto di svalutazione individuale in funzione dello situazione finanziaria del singolo debitore, dell'eventuale ritiro della licenza di volo del vettore, dall'onzianità del credito, di volutazioni interne legote alla capacitò di credito dei singoli debitori, nonché di informazioni fornite da Eurocontrol per i crediti di rotta e di terminale. Le somme considerote di dubbia recuperobilità sono iscritte in bilancio nell'apposito fondo svolutazione a rettifica del volore dei crediti. L'ammontore di tali importi al 31 dicembre 2017 è pori a 55.987 miglioio di euro. La consistenzo di tale fondo viene rivista periodicomente per assicurare il suo costante aggiornomento rispetto al rischio di credito percepito. Al 31 dicembre 2017 l'ammontore dei crediti commerciali considerati di dubbia recuperabilità sono pienamente coperti dal fondo svalutazione crediti stonziato in biloncio.



## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che il Gruppo, pur essendo solvibile, possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte tempestivamente agli impegni associati alle proprie passività finanziarie, previsti o imprevisti, per difficoltà nel reperire risorse finanziarie, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di fattori legati alla percezione della propria rischiosità da parte del mercato, o di situazioni di crisi sistemica quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *credit crunch* e crisi del debito sovrano, ovvero risulti inadempiente agli impegni (*covenant*) assunti in alcuni contratti di finanziamento e nel prestito obbligazionario.

La liquidità del Gruppo, pur in assenza di una tesoreria centralizzata (cd. *cash pooling*), viene gestito e monitorata dalla Capogruppo a livello sostanzialmente accentrato al fine di ottimizzare la complessiva disponibilità di risorse finanziarie, svolgendo un'attività di direzione e di coordinamento per le altre società del Gruppo.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha disponibilità liquide per 263,2 milioni di euro e dispone inoltre di linee di credito a breve termine per un ammontare totale di 222,5 milioni di euro relative a: i) affidamenti a breve termine *committed* e *uncommitted;* ii) linea di credito a lungo termine non utilizzata per 70 milioni di euro, relativa a un contratto sottoscritto con la BEI - Banca Europea degli Investimenti. Le linee di credito *uncommitted* sono relative per 26,5 milioni di euro a scoperto di conto corrente, per 101 milioni di euro ad anticipi finanziari che possono essere utilizzati senza alcun vincolo di destinazione, per 15 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "export" e per 10 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "import". Tali affidamenti sono soggetti a revoca e non prevedono il rispetto di *covenant* né altri impegni contrattuali. Il Gruppo dispone di una linea di credito *committed* per un importo di 70 milioni di euro, con durata triennale (2017 - 2019), non utilizzata alla data di bilancio e saggetta al rispetto di *covenant* , tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/ EBITDA non superiore a 3 volte; ii) il rapporto tra indebitamento finanziaria netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.

Nel lungo periodo, il rischio di liquidità è mitigato attraverso una strategia di gestione dell'indebitamento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, in termini sia di natura degli affidamenti sia di controparti, cui ricorrere per la copertura dei propri fabbisagni finanziori ed un profilo di *maturity* del debito equilibrato.

Nel rispetto degli indirizzi generali fissati dal vertice e dalla Policy approvata dal Consiglio di Amministrazione, la Funzione Amministrazione Finonza e Controllo, definisce la struttura finanziaria di breve e di medio lungo periodo e la gestione dei relativi flussi finanziari. La Funzione ha operato delle scelte principalmente orientate a: i) garantire risorse finanziarie disponibili adeguote per gli impegni operativi di breve termine previsti, sistematicomente monitoroti ottroverso l'attivitò di pionificozione di tesoreria; ii) mantenere un *liquidity buffer* prudenziale sufficiente a for fronte od eventuali impegni inottesi; iii) gorantire un livello minimo della riservo di liquiditò (attivi finonziari e linee di credito *commited*) per ossicurore l'integrale copertura del debito di breve termine e lo coperturo del debito o medio –lungo termine scodente in un orizzonte temporale di 24 mesi, onche nel caso di restrizioni all'occeso ol credito; iv) ossicurore un adeguoto livello di elosticità per i progrommi di sviluppo a medio lungo termine del Gruppo, relativi oi contratti di investimenta per la modernizzaziane tecnologica ed infrostrutturole degli impianti di ossistenzo ol volo.

L'esposizione finonziario lorda del Gruppo allo dato del 31 dicembre 2017 è pori o 379,7 milioni di euro, ed è rappresentota doll'indebitomento nei confronti del sistemo bancario per finanziamenti o medio e lunga termine per 199,7 milioni di eura e nei confronti dei sottoscrittori del Prestito Obbligozionorio emesso il 4 agosto 2015 e con scodenzo ol 4 ogosta 2022 per un importo in linea copitole pari o 180 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene riportata la scadenza dei finanziamenti bancari a medio lungo termine ed il prestito obbligazionario *maturity analysis* esposti al valore nominale, senza l'effetto derivante dal metodo del costo ammortizzato:

| Finanziatore | Tipologia | Debito residuo al 31.12.2017 | <1 anno | da 1 a 2 anni | da 3 a 5 anni | > 5 anni |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Medio Credito Centrale | Medio lungo termine a 5 anni | 1.667 | 1.667 | 0 | 0 | 0 |
| Unicredit | Medio lungo termine a 5 anni | 8.000 | 8.000 | 0 | 0 | 0 |
| Unicredit | Medio lungo termine a 5 anni | 10.000 | 10.000 | 0 | 0 | 0 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Medio lungo termine a 15 anni | 100.000 | 3.996 | 8.084 | 24.997 | 62.923 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Medio lungo termine a 15 anni | 80.000 | 5.333 | 5.333 | 16.000 | 53.334 |
| Prestito obbligazionario | | 180.000 | 0 | 0 | 0 | 180.000 |
| Totale | | 379.667 | 28.996 | 13.417 | 40.997 | 296.257 |

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono impegni generali e *covenant* per la Capogruppo di contenuto anche negativo, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per contratti di finanziamento di importo e natura assimilabili, potrebbero limitarne l'operatività. In particolare tali contratti prevedono alcune ipotesi di rimborso anticipato al verificarsi di determinati eventi di inadempimento (*Events of default*) al ricorrere dei quali la Capogruppo potrebbe essere obbligata a rimborsare integralmente e immediatamente i relativi finanziamenti.
In particolare, si evidenzia quanto segue:

- il contratto di finanziamento sottoscritto nel 2013 tra la Capogruppo e la Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di Euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire dal novembre 2015 e con scadenza a maggio 2018 e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* dello 1,9%, prevede una clausola di cross-*default* con la facoltà della Banca di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui lo Capogruppo non adempia ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto del contratto di finanziamento, nonché di garanzia, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari, aventi ad oggetto importi complessivamente superiori a 2 milioni di euro, purché non vi sia posto rimedio entro 10 giorni lavorativi successivi alla relativa scadenza;
- i due contratti di finanziamento sottoscritti nel 2008 tra la Capogruppo e Unicredit, prorogati in forza di un'opzione contrattualmente prevista fino al 2018, per un importo originario rispettivamente di 100 milioni di euro e di 40 milioni di eura, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate e con interessi pari al tasso Euribor maggiarato di uno *spread* dello 0,34%, prevedono:
  - clausole di *cross-default* che troveranno applicazione nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non odempiano ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto di tali contratti di finanziamento, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari;
  - clausala di *change of control*, che prevedona la facoltà di Unicredit di chiedere il rimborso anticipoto dei finanziamenti nel caso in cui il Ministero dell'Economia e delle Finanze cessi di detenere il contrallo della Società.

  I due finanziamenti sopra descritti prevedono, altresì, il rispetta di taluni *covenant* finanziari, tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netta/EBITDA non superiore a 3 volte; ii) il rapporto tra indebitamenta finanziario netto/patrimonia netto non superiore a 0,7 volte;



- i contratti di finanziamento sottoscritti tra la Capogruppo e lo *European Investment Bank* [**EIB**] rispettivamente per un importo pari a 180 milioni di euro nel 2014 e di 70 milioni di euro nel 2016, al fine di finanziare i programmi di investimento connessi al 4-flight ed altri progetti, relativamente al quale, al 31 dicembre 2017, la Capogruppo ha utilizzato due *tranche* del finanziamento complessivo pari a 180 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire rispettivamente da dicembre 2018 e con scadenza dicembre 2029 e con interessi a tasso fisso pari a 1,515%, per la *tranche* di 100 milioni di euro e da giugno 2018 con scadenza dicembre 2032 e con interessi a tasso fisso pari a 1,01% per la *tranche* di 80 milioni di euro, che prevedono:
  - una clausola di *negative pledge*, ossia un impegno a carico di ENAV a non costituire né permettere che sussistano gravami su alcuno dei propri beni, ove per gravame si intende qualsiasi accordo o operazione relativa a beni, crediti o denaro realizzato/a come strumento per ottenere credito o per finanziare l'acquisizione di un bene;
  - una clausola di *cross-default* che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempia ad obbligazioni ai sensi di qualsiasi operazione di finanziamento o altra operazione finanziaria, diversa da quella oggetto di tale contratto di finanziamento;
  - una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui qualsiasi soggetto o gruppo di soggetti agenda di concerto ottenga il controllo di ENAV o la Repubblica Italiana cessi di detenere il controllo dell'Emittente.

  I finanziamenti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, verificati su base annuale e semestrale e calcolati sui dati consolidati del Gruppo: i) il rapporto tra indebitamento finanziaria lordo e l'EBITDA inferiore a 3 volte; ii) il rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari non inferiore a 6 volte;
- il regolamento del prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di agosto 2015 per un importo pari a 180 miliani di euro con interessi calcolati al tasso fisso lordo annuo del 1,93% ed un rimborso del capitale in un'unica soluzione in data 4 agosto 2022 prevede:
  - una clausola di negative pledge, ossia un impegno a carico della Capogruppo a non costituire o fornire a terzi garanzie sul debito o privilegi aggiuntivi rispetto a quelli a garanzia delle obbligazioni emesse a meno che non siano autorizzate dall'assemblea degli obbligazionisti;
  - una clausola di *cross-default*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui ENAV o le sue società controllate non adempiano puntualmente ad obbligazioni di pagamento di debiti finanziari diversi dal prestito obbligazionario per un importo superiore a 15 milioni di euro;
  - una clausola di change of control, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui un soggetto diverso dalla Repubblica Italiana, dai suoi ministeri (incluso il Ministero dell'Economia e delle Finanze) ovvero da enti o società direttamente o indirettamente controllate dalla stessa o dai suoi ministeri, giunga a detenere il controllo dell'Emittente.

  Il regolamento del prestito obbligazionario prevede, altresì, il rispetto di *covenant* finanziari, quali: a) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; b) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.

Con riferimento anche agli esercizi pregressi, la Capogruppo ha sempre rispettato i *covenant* previsti da ciascun finanziamento. Alla data del 31 dicembre 2017 sulla base delle grandezze economica patrimoniali espresse nel bilancio consolidato, si ritengono rispettati i *covenant* previsti dai contratti di finanziamento esistenti.

## Rischio di tasso di interesse

Le principali fonti di esposizione del Gruppo al rischio di tasso sono riconducibili alla volatilità dei flussi di interesse connessi ai finanziamenti indicizzati a tasso variabile e dalla variazione delle condizioni economiche di mercato nella negoziazione di nuovi strumenti di debito. Allo stato attuale il Gruppo non detiene strumenti finanziari valutati in bilancio al *fair value* ed in quanto tali esposti a variazioni avverse a seguito di mutamenti nel livello di mercato dei tassi di interesse. In tal senso sussiste solo il rischio che variazioni in aumento dei tassi di interesse possano influire negativamente sul livello degli oneri finanziari netti rilevati a Conto Economico e sul valore dei *cash flows* futuri.
Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.
Al 31 dicembre 2017, circa il 5% dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo era espresso o tassi variabili. Le attuali politiche aziendali di gestione del rischio di tasso di interesse non prevedono l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.
Al fine di limitare i potenziali effetti avversi delle fluttuazioni dei tassi, il Gruppo adatta politiche finalizzate al contenimento nel tempo del costa della provvista limitanda la volatilità dei risultati. Il Gruppo persegue tale obiettivo attraverso una sistematica attività di negoziazione con gli istituti di credito, scelti tra banche di primaria *standing*, al fine di ottimizzare il costo medio del debita, nonché mediante la diversificazione strategica delle passività finanziarie per tipologia contrattuale, durata e condizioni di tasso (tasso variabile/tasso fisso). Nell'esercizio 2017, il casto media dell'indebitamento bancaria è stato pari a circa l'1,6%, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

## Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni sfavorevoli nel livello corrente dei tassi di cambia deriva dall'operativitò del Gruppa in valute diverse dall'euro e può determinare impatti negativi sui risultati economici e sul valare delle grandezze patrimaniali denominate in divisa estera. Nonostante il Gruppo aperi principalmente sul mercato italiana, l'espasizione al rischio di cambio deriva essenzialmente dai flussi di cassa relativi ad investimenti in divisa estera, prevalentemente il dollaro statunitense, in relazione all'acquisto della quata di partecipazione pari al 12,5% nel capitale sociale della società di diritto statunitense Aireon. Si segnala che attualmente la Capogruppo detiene una partecipazione pari al 10,07% del capitale sociale di Aireon, avendo ultimato il versamento della terza e quarta tranche, per un ammontare pari a 22,9 milioni di dollari statunitensi. Si evidenzia che il versamento della terza quota, si è perfezionato in data 6 febbraio 2017 e quello della quarta ed ultima quota il 27 settembre 2017. Al riguardo, si segnala che la Capogruppo aveva stipulato un apposito contratto *forward flexiterm* per l'acquisto a termine della valuta statunitense per ciascuna della *tranche* di pagamento contrattualmente pattuite per l'acquisizione della suddetta partecipaziane. I tassi di cambio *forward* (EUR/USD] contrattualizzati per la terza e quarta *tranche* sono rispettivamente pari a 1,3580 e 1,3630.
In misura minore il Gruppo è esposto al rischio di cambio cannesso a contratti sottascritti per l'erogaziane dei servizi non regolamentati denominati in valuta estera (principalmente in Ringitt Malesi e in Dirham degli Emirati Arabi Uniti). Al fine di gestire l'esposizione residua al rischio di cambio, il Gruppo ha elabarata una *Policy*, le cui linee di indirizza consentono l'utilizzo di differenti tipologie di strumenti, in particolare *swap* e *forward*, nonché apzioni su valute. Nell'ambita di tali politiche non sono tuttavia cansentite attività con intenta speculativa. In particalare a fine 2016, in relaziane ad una cammessa estera acquisita con la *General Civil Aviation Authority* degli Emirati Arabi, è stato sattoscritto un contratto di capertura attraversa un *Flexible Forward* per un nazionale carrispondente al valore del cantratto (circa AED 19,6 miliani) ed un cambia a termine per la vendita di valuta (EUR/AED) di 4,123.



Per quanto attiene la valorizzazione a *fair value* degli strumenti derivati su tassi di cambio, essa viene calcolata sulla base di algoritmi di valutazione standard di mercato e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da primari *info-provider* pubblici. Si segnala, tuttavia, che il rischio derivante dalla conversione delle attività e passività di società controllate da ENAV che redigono il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro non è di norma oggetto di copertura, salvo diversa valutazione specifica.

## Rischi per contenziosi

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle competenti funzioni del Gruppo ENAV che hanno fornito, per la redazione del presente Bilancio, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi e giuslavoristici. A fronte del contenzioso, il Gruppo ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, degli specifici fondi per quei contenziosi il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio. Allo stato attuale non si ritiene che dalla definizione dei contenziosi in essere possano emergere oneri significativi a carico del Gruppo oltre a quanto già a tale titolo stanziato nei fondi per accantonamenti al 31 dicembre 2017.

## Contenzioso civile ed amministrativo

Il contenzioso civile ed amministrativo è riferibile, *inter alia*: i) alle azioni intraprese con riferimento ai giudizi in corso nei confronti di fornitori e società di gestione aeroportuale insolventi o in fallimento o in altre procedure concorsuali, verso i quali sono sorte controversie per crediti che non è stato possibile recuperare sul piano stragiudiziale. Alcune posizioni sono state oggetto di svalutazione; ii) alle controversie riferibili alla resistenza a pretese giudiziali di fornitori o appaltatori che il Gruppo ritiene infondate, ovvero il recupero dei maggiori costi e/o danni che il Gruppo abbia sostenuto per inadempienze di fornitori/appaltatori; iii) a controversie aventi ad oggetto la rivendica dei beni di proprietà della Capogruppo, la richiesta di danni per mancato godimento dei beni trasferiti nel patrimonio della Società, ovvero la richiesta di pagamento di migliorie apportate sui beni; iv) a giudizi relativi a richiesta danni da sinistri aeronautici, il cui rischio di soccombenza è peraltro assunto normalmente dalla compagnia assicurativa della Capogruppo; v) a giudizi relativi all'impugnativa di provvedimenti inerenti la celebrazione di procedure di evidenza pubblica e l'aggiudicazione di gare; vi) ad altre fattispecie quali ad esempio controversia avente ad oggetto la richiesta danni per mancato acquisto di ramo di azienda di società terza. Per le posizioni valutate dai legali del Gruppo con rischio probabile si è proceduto ad appositi stanziamenti.

## Procedimenti penali

Il procedimento penale nei confronti di ex Amministratore Delegato, per il reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p. e per l'ipotesi di concorso nel reato di cui all'art. 7, commi 2 e 3, legge n. 194/1975 e all'art. 4, comma 1, legge n. 659/1981, e di ex dirigente della Società per le ipotesi di reato di cui all'art. 319 e 321 c.p. si è concluso con sentenza di non doversi procedere per intervenuta prescrizione del reato. Il procedimento penale nei confronti di ex Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV, di due ex dirigenti di ENAV e di vertici di società terza, nonché di ex fornitrice della controllata Techno Sky, per i reati di cui agli artt. 81, 319 e 321 si è concluso con sentenza di non doversi procedere per intervenuta prescrizione del reato. La Capogruppo si è poi costituita parte civile nel giudizio pendente nei confronti di consigliere dell'ex Ministro dell'Economia per i reati di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p. Il giudizio si è definito con sentenza di condanna per quanto nota impugnata dall'imputata.

Non constano novità quanto al procedimento penale pendente in fase di indagine preliminare nei confronti, tra gli altri, di vertice di ex società di progettazione edilizia, ex omministratore delegato ed ex consigliere di amministraziane di ENAV nonché vertice di società subappaltatrice di fornitore di ENAV con riferimento ad ipotesi di reato di cui all'art. 110 c.p., art. 7, commi 2 e 3, L. 195/1974 e art. 4, comma 1, L. 659/1981, oltre che per il reato di cui all'art. 8, L. 74/2000, con eccezione dell'ex Amministratore Delegato che risulta indagato per il reato di cui all'art. 323 c.p. con specifico riferimento a subappalti inerenti il contratto per l'ammodernamento dell'Aeroporto di Palermo. Nei confronti della società riferibile al ridetto professionista pende, altresì, giudizia civile allo stato definito con sentenza parziale relativamente ai profili di nullità dei contratti rispetta ai quali sono state avanzate pretese per il pagamento di prestazioni professionali asseritamente rese nei confronti di ENAV.

Risulta definito in secondo grado il procedimento penale instaurato a seguito della denuncia querela sporta dalla Società in relazione a illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso mogozzino di terzi. Nell'ambito del procedimento in questione la Società si è costituita parte civile nei confronti di amministratore di fatto della società di deposito per il reato di cui all'art. 646 c.p. ed, in primo grado, il Tribunale con sentenza del 16 febbraio 2015 ha dichiarato l'imputato colpevole tra l'altro del reato di cui all'art. 646 e lo ha condannato, riconoscendo la continuazione con altri capi di imputaziane allo stesso contestati alla pena finale pari ad anni 6 e mesi 6 di reclusione ed Euro 3.000 di multa. Il Tribunale ha, altresì, disposto una provvisionale immediatamente esecutiva, pari a 1 milione di euro, in favare della Capogruppa, rinviando ad altra sede per la liquidazione del maggior danno subita da ENAV. Con riferimento ad uno solo dei capi di imputozione è stata emessa sentenza di non doversi procedere in ragione dell'intervenuta remissione della querela e relativa accettazione della stessa. Infine, in relazione ai residui capi di imputazione l'imputato è stato assolta con lo formula perché il fatto non sussiste. Il giudizio d'appello successivamente incardinata si è definito con sentenza di candanna dell'imputato e conferma delle statuizioni di primo grado per le parti civili. Pende inoltre ulteriore procedimento che attiene al prosieguo delle indagini, già a suo tempo avviate dallo Procura della Repubblica di Roma, finalizzate ad accertare a quali soggetti sia stata ceduta la merce depositata presso i magazzini di terzi rispetto alla cui sottrazione, come sopra detto, ENAV ha in passato sparto denuncia-querela. Nell'ambita del predetto procedimento pendente per molteplici reati contro il patrimonio nonché per associazione per delinquere, nei confronti di diversi imputati, tra cui anche l'amministratore di fatto della società di depasito, la Società si è costituita parte civile all'udienza preliminare all'esito della quale è stato disposto il rinvio a giudizio di tutti gli imputati.

Nel procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica di Sassari risultano chiuse le indagini preliminari condotte nei confronti, tra gli altri, del Direttore Generale per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 90, 93 e 157 D.Lgs. 81/08, in relazione a un incidente verificatosi nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria che cagionava la morte dell'amministratore della società oppaltatrice delle opere. La pasizione dell'Amministratore Delegata è oggetto di richiesta di archiviazione formulata dal Pubblico Ministero. Era altresì ipotizzato il reoto di cui all'art. 25 septies D.Lgs. 231/01 sulla responsabilità degli enti (seppure ENAV non è mai stata notiziata farmalmente), ma anche a tale riguarda risulta uno stralcio ai fini dell'archiviazione.

In esito ad ordine di esibizione documentale in data 24 novembre 2016, ENAV ha pradotto documentaziane di taluni contratti inerenti la società ENAV North Atlantic; per quanta consta, pende in proposito procedimento in fose di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stata indagati né è stata formalizzata alcuna contestazione.



# 40. Compensi alla Società di revisione ai sensi dell'art. 149 duodecies del regolamento Emittenti Consob

I corrispettivi per l'esercizio 2017, riconosciuti alla società di revisione della Capogruppo EY S.p.A. sono riepilogati, secondo quanto indicato dall'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob nella tabella che segue (valori in migliaia di euro):

| Tipologia di Servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | 2017 |
|---|---|---|
| ENAV | | |
| Servizi di revisione contabile | EY S.P.A. | 301 |
| | Network Ernst & Young | 5 |
| Servizi di attestazione | EY S.P.A. | 38 |
| | Network Ernst & Young | 0 |
| Altri servizi | EY S.P.A. | 14 |
| | Network Ernst & Young | 0 |
| Società controllate da ENAV | | |
| Servizi di revisione contabile | EY S.P.A. | 124 |
| | Network Ernst & Young | 10 |
| Servizi di attestazione | EY S.P.A. | 0 |
| | Network Ernst & Young | 0 |
| Altri servizi | EY S.P.A. | 0 |
| | Network Ernst & Young | 0 |
| Totale | | 492 |

I servizi di attestazione resi da EY S.p.A. in favore di ENAV hanno riguardato principalmente la certificazione di progetti finanziati.

# 41. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

In data 27 Febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha autorizzato la concessione di un finanziamento soci di breve termine, per il tramite della controllata ENAV North Atlantic LLC, a favore della partecipata Aireon LLC, fino ad un importo massimo di 7,13 milioni di dollari statunitensi, fruttifero di interessi. L'erogazione è prevista attraverso *tranche* di pagamento periodiche, sulla base dei fabbisogni finanziari stimati dal management di Aireon. In data 9 marzo 2018 è stata corrisposta la primo tranche per un importo di circa 1,8 milioni di dollari statunitensi.

# Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio consolidato

**Attestazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav al 31 dicembre 2017 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 81 ter del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971**

1. Le sottoscritte Roberta Neri, in qualità di Amministratore Delegato, e Loredana Bottiglieri, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enav S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
   - l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche del Gruppo Enav e,
   - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017.
2. Al riguardo, si rappresenta che:
   - l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato del Gruppo Enav è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione si è basata sul modello di controllo interno definito in coerenza con l'*Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;
   - dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
   3.1 il Bilancio consolidato del Gruppo Enav al 31 dicembre 2017:
      a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
      b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
      c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
   3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 12 marzo 2018

L'Amministratore Delegato
Roberta Neri

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Loredana Bottiglieri

# Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato

# Enav S.p.A.

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017**

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

# Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della
Enav S.p.A.

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Enav (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

| Aspetti chiave | Risposte di revisione |
|---|---|
| **Valutazione della partecipazione in Aireon LLC** | |
| La Società iscrive nel proprio bilancio consolidato, nella voce Partecipazioni in altre imprese, una partecipazione nella società Aireon LLC per un importo pari a 51,1 milioni di euro. Tale partecipazione, che ha in corso lo sviluppo di un significativo progetto infrastrutturale internazionale al quale partecipano operatori del settore di diversi paesi, viene misurata al costo storico ridotto per eventuali perdite di valore.<br>La direzione aziendale, ad ogni data di riferimento per la predisposizione del bilancio, valuta se vi sia un'evidenza obiettiva che la partecipazione abbia subito una riduzione di valore.<br>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della partecipazione sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio della direzione aziendale, con particolare riferimento all'identificazione degli indicatori di perdita di valore, all'appropriato utilizzo delle previsioni dei flussi di cassa elaborati dalla partecipata nell'ambito della sua verifica di valore nonché alla determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione applicato alle previsioni dei flussi di cassa futuri.<br><br>In considerazione del giudizio richiesto alla direzione aziendale nei sopraccitati passaggi della stima del valore recuperabile della partecipazione, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.<br><br>L'informativa di bilancio relativa alla valutazione della partecipazione in Aireon LLC è riportata nella nota illustrativa 5. "Uso di stime e giudizi del management" mentre l'informativa relativa alle modalità di esecuzione del test di impairment è riportata nella nota "9 Partecipazioni in altre imprese". | Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, l'analisi dei flussi di cassa futuri elaborati dalla partecipata, anche rispetto alla loro coerenza con il piano economico finanziario del progetto di sviluppo della stessa, e la verifica della determinazione del tasso di attualizzazione.<br><br>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile della partecipazione.<br><br>Infine, abbiamo verificato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione della partecipazione in Aireon LLC. |

**Valutazione dell'avviamento**

L'Avviamento al 31 dicembre 2017 ammonta a 66,5 milioni di euro ed è allocato interamente alla CGU "Servizi di manutenzione".

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della CGU, in termini di valore d'uso, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri per il periodo previsto dal Piano economico finanziario 2018 - 2022, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati utilizzati per la stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri. In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dell'avviamento abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alle assunzioni e le stime utilizzate dalla direzione aziendale è riportata nella nota illustrativa "5.Uso di stime e giudizi del management", mentre l'informativa relativa alle modalità di esecuzione dei test di impairment è riportata nella nota "8. Attività immateriali".

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, la verifica dell'adeguatezza del perimetro della CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alla CGU nonché l'analisi delle previsioni dei flussi di cassa futuri. Inoltre, le nostre procedure hanno riguardato la verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri della CGU con il Piano economico finanziario 2018 - 2022, la valutazione delle previsioni rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti e la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.

Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, i quali hanno eseguito il ricalcolo indipendente del valore recuperabile dell'avviamento ed hanno effettuato analisi di sensitività aventi ad oggetto le assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero produrre un impatto significativo sulla valutazione del valore recuperabile.

Infine abbiamo verificato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione dell'avviamento.

**Rilevazione e misurazione dei ricavi - cd. *Balance***

I ricavi legati all'erogazione dei servizi di rotta e ai servizi di terminale comprendono la rettifica dei ricavi, effettuata a fine esercizio, al fine di riflettere la performance effettiva dell'esercizio; tale rettifica ai ricavi, effettuata mediante il meccanismo del cd. *Balance*, verrà regolata mediante specifici meccanismi tariffari nel corso degli esercizi successivi a quello di competenza.

I processi e le modalità di misurazione di tale rettifica ai ricavi si basano su algoritmi di calcolo complessi ed assunzioni che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei tempi di recupero degli

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, la comprensione della normativa applicabile, la comprensione e valutazione delle modalità di stima utilizzate dalla direzione aziendale, l'analisi della procedura e dei controlli chiave, la verifica dei tassi di attualizzazione utilizzati, e la verifica della correttezza aritmetica dei calcoli effettuati dalla direzione aziendale.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio con riferimento alla metodologia di misurazione e contabilizzazione della rettifica ai ricavi derivanti dal meccanismo del Balance.

Importi negli esercizi successivi a quello di competenza nonché la scelta del tasso di attualizzazione utilizzato.

In considerazione delle complessità sopracitate per stimare la rettifica ai ricavi derivanti dal meccanismo del Balance, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alle modalità di contabilizzazione e misurazione dei ricavi derivanti dal meccanismo del Balance è riportata nelle note illustrative "4. Principi contabili" e "5. Uso di stime e giudizi del management".

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno degli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Enav S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

## Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Enav S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

# Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

## Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Enav S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Enav al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Enav al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Enav al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

## Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

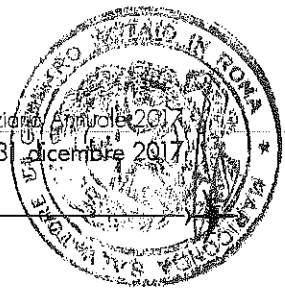
Gli amministratori della Enav S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

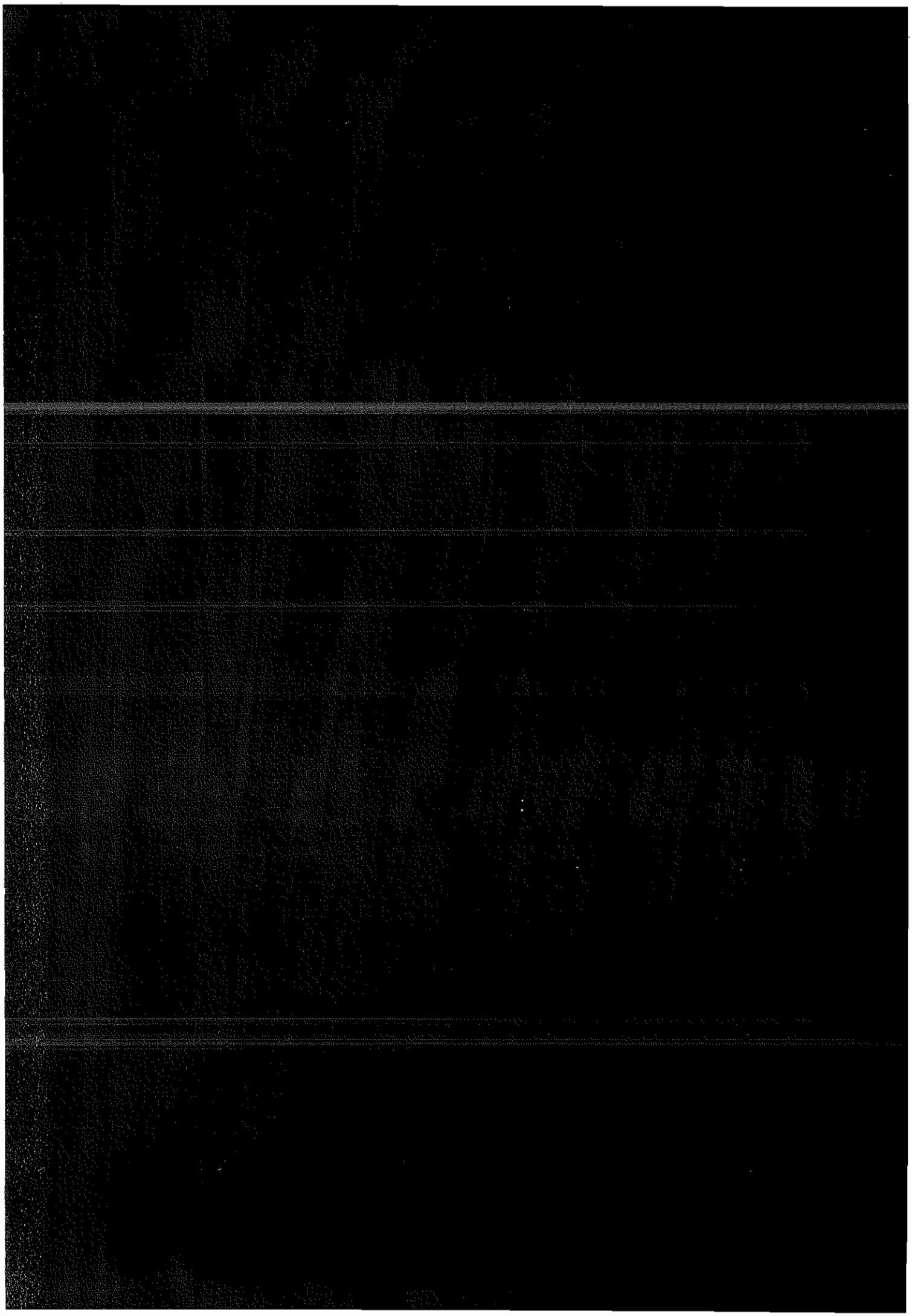
Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Roma, 29 marzo 2018

EY S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Socio)





# Bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2017

# Bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2017


**Prospetti contabili di ENAV S.p.A.** **194**

Stato patrimoniale 195
Conto Economico 197
Altre componenti di Conto Economico complessivo 198
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 200
Rendiconto finanziario 202



**Note illustrative di ENAV S.p.A.** **203**

Informazioni generali 204
Forma e contenuto del bilancio 205
Principi contabili 207
Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società 221
Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria 230
Informazioni sulle voci di Conto Economico 254
Altre informazioni 263

**Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio di esercizio** **276**

**Relazione del Collegio Sindacale** **278**

**Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio** **294**

# Prospetti contabili di ENAV S.p.A.



# Stato Patrimoniale

## Attivo

| (valori in euro) | Note | 31.12.2017 | di cui parti correlate (Nota 30) | 31.12.2016 | di cui parti correlate (Nota 30) |
|---|---|---|---|---|---|
| Attività non correnti | | | | | |
| Attività Materioli | 5 | 1.047.734.825 | 0 | 1.076.262.973 | 0 |
| Attività Immateriali | 6 | 57.773.445 | 0 | 56.523.128 | 0 |
| Partecipazioni | 7 | 147.071.418 | 0 | 142.579.527 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 8 | 2.985.856 | 2.985.856 | 0 | 0 |
| Attività per imposte onticipate | 9 | 18.059.202 | 0 | 17.522.095 | 0 |
| Crediti tributari non correnti | 10 | 23.164.181 | 0 | 23.164.181 | 0 |
| Crediti Commerciali non correnti | 11 | 88.173.706 | 0 | 153.538.885 | 0 |
| Totale Attività nan correnti | | 1.384.962.633 | | 1.469.590.789 | |
| Attività carrenti | | | | | |
| Rimanenze | 12 | 60.968.545 | 0 | 60.872.429 | 0 |
| Crediti commerciali correnti | 11 | 281.986.985 | 44.059.627 | 224.515.422 | 43.553.131 |
| Crediti versa imprese del Gruppa | 13 | 18.392.809 | 18.392.809 | 21.744.898 | 21.744.898 |
| Attività finanziarie correnti | 8 | 325.067 | 0 | 1.221.112 | 0 |
| Crediti Tributari | 10 | 15.164.950 | 0 | 26.640.236 | 0 |
| Altre attività carrenti | 14 | 10.430.572 | 3.396.681 | 11.725.544 | 3.994.983 |
| Dispanibilità liquide e mezzi equivalenti | 15 | 257.549.667 | 557.623 | 213.744.522 | 327.564 |
| Totale Attività correnti | | 644.818.595 | | 560.464.163 | |
| Attività destinate alla dismissione | 7 | 704.900 | | 704.900 | |
| Totale Attiva | | 2.030.486.128 | | 2.030.759.852 | |

# Stato Patrimoniale

## Patrimonio Netto e Passivo

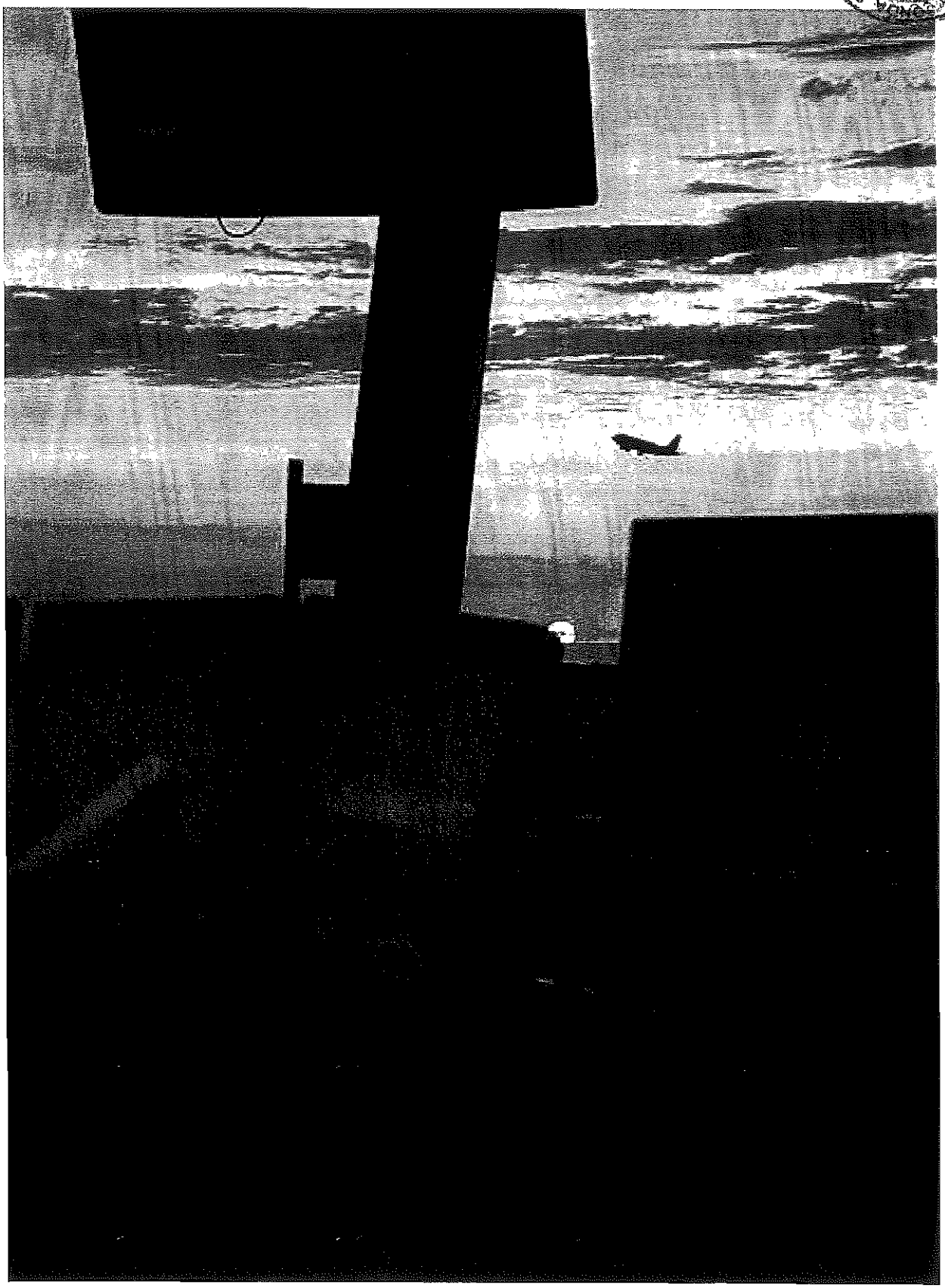
| (valori in euro) | Note | 31.12.2017 | di cui parti correlate (Nota 30) | 31.12.2016 | di cui parti correlate (Nota 30) |
|---|---|---|---|---|---|
| Patrimonio Netto | | | | | |
| Capitole sociale | 16 | 541.744.385 | 0 | 541.744.385 | 0 |
| Riserve | 16 | 450.568.662 | 0 | 447.349.616 | 0 |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo | 16 | 54.851.816 | 0 | 82.365.139 | 0 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizia | 16 | 94.504.734 | 0 | 71.403.883 | 0 |
| Totale Patrimonio Netto | | 1.141.669.597 | | 1.142.863.023 | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Fondi rischi e oneri | 17 | 6.955.672 | 0 | 6.910.672 | 0 |
| TFR e altri benefici ai dipendenti | 18 | 37.703.262 | 0 | 38.561.335 | 0 |
| Passivitò per imposte differite | 9 | 3.504.717 | 0 | 4.009.766 | 0 |
| Passività finanziarie nan carrenti | 19 | 350.670.193 | 0 | 299.726.688 | 1.660.947 |
| Debiti commerciali non correnti | 20 | 23.647.605 | 0 | 16.768.995 | 0 |
| Altre passività non correnti | 21 | 106.252.719 | 0 | 111.883.859 | 0 |
| Totale Passività non correnti | | 528.734.168 | | 477.861.315 | |
| Passività correnti | | | | | |
| Quota a breve dei Fondi rischi e aneri | 17 | 2.208.600 | 0 | 3.802.794 | 0 |
| Debiti commerciali correnti | 20 | 124.984.355 | 20.031.257 | 125.705.028 | 30.787.473 |
| Debiti verso imprese del Gruppo | 13 | 45.151.552 | 45.151.552 | 41.354.559 | 41.354.559 |
| Debiti tributari e previdenziali | 22 | 31.462.712 | 0 | 36.132.840 | 0 |
| Passività finanziorie correnti | 19 | 30.461.827 | 1.663.703 | 32.621.735 | 3.313.023 |
| Altre passività correnti | 21 | 125.813.317 | 59.882.277 | 170.418.558 | 104.258.158 |
| Totole Passività correnti | | 360.082.363 | | 410.035.514 | |
| Totale Passività | | 888.816.531 | | 887.896.829 | |
| Totale Patrimonio Netto e Possivitò | | 2.030.486.128 | | 2.030.759.852 | |

# Conto Economico

| (valori in euro) | Note | 2017 | di cui parti correlate (Nota 30) | 2016 | di cui parti correlate (Nota 30) |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi | | | | | |
| Ricavi da attività operativa | 23 | 859.202.353 | 14.014.570 | 801.764.650 | 13.274.095 |
| Balance | 23 | (17.223.255) | 0 | 16.427.689 | 0 |
| Altri ricavi operativi | 24 | 46.112.229 | 38.963.753 | 51.886.011 | 39.961.098 |
| Totale ricavi | | 888.091.327 | | 870.078.350 | |
| Costi | | | | | |
| Costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 25 | (3.222.727) | (543.703) | (4.801.582) | (636.857) |
| Costi per servizi | 25 | (183.756.181) | (69.449.763) | (193.747.764) | (67.383.151) |
| Costo del personale | 26 | (415.965.693) | 0 | (414.180.463) | 0 |
| Costi per godimento beni di terzi | 25 | (2.767.197) | (89.382) | (3.213.064) | (98.992) |
| Altri costi operativi | 25 | (4.607.761) | (58.058) | (3.403.080) | (384.352) |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 27 | 7.589.447 | 0 | 7.507.064 | 0 |
| Totale costi | | (602.730.112) | | (611.838.889) | |
| Ammortamenti | 5 e 6 | (142.312.770) | 0 | (144.320.243) | 0 |
| Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore | 11 | (7.269.977) | 0 | (1.946.408) | 0 |
| Accantonamenti | 17 | 701.733 | 0 | (3.091.686) | 0 |
| Risultato Operativo | | 136.480.201 | | 108.881.124 | |
| Proventi e oneri finanziari | | | | | |
| Proventi finanziari | 28 | 3.996.850 | 71.671 | 4.402.545 | 0 |
| Oneri finanziari | 28 | (6.277.485) | (70.931) | (6.086.792) | (139.792) |
| Utile (perdita) su cambi | 28 | (434.487) | 0 | 25.041 | 0 |
| Totale proventi e oneri finanziari | | (2.715.122) | | (1.659.206) | |
| Risultato prima delle imposte | | 133.765.079 | | 107.221.918 | |
| Imposte dell'esercizio | 29 | (39.260.345) | 0 | (35.818.035) | 0 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | | 94.504.734 | | 71.403.883 | |

# Altre componenti di Conto Economico complessivo

| (valori in euro) | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 16 | 94.504.734 | 71.403.883 |
| *Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:* | | | |
| - valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati | 8 e 16 | (1.095.239) | 205.569 |
| - effetto fiscale della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati | 9 e 16 | 262.857 | (49.336) |
| *Totale componenti di conta economico complessivo che saranno successivamente riclassificote nell'utile/(perdita) di esercizio* | | *(832.382)* | *156.233* |
| *Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivomente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio:* | | | |
| - utili/(perdite) attuariali su benefici ai dipendenti | 16 e 18 | 54.583 | (1.810.692) |
| - effetto fiscale degli utili/(perdite) ottuariali su benefici ai dipendenti | 9 e 16 | (13.100) | 434.566 |
| *Totale componenti di conto economico complessiva che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di esercizio* | | *41.483* | *(1.376.126)* |
| Totale Utile (Perdita) di Conto Economica complessivo | | 93.713.835 | 70.183.990 |



# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

| (valori in euro) | Capitale sociale | Riserve | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Riserva legale | Riserva FTA | Riserve diverse |
| Saldo al 31 dicembre 2015 | 941.744.385 | 15.876.762 | (3.044.940) | 36.358.609 |
| Destinazione del risultoto di esercizio precedente | 0 | 2.490.873 | 0 | 0 |
| Erogazione dividendo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riduzione capitole 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 |
| Destinazione del risultato di esercizio precedente | 0 | 3.570.194 | 0 | 0 |
| Erogazione dividendo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riduzione capitale sociale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Piono di incentivazione a lungo termine | 0 | 0 | 0 | 439.751 |
| 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 |
| Soldo al 31 dicembre 2017 | 541.744.385 | 21.937.829 | (3.044.940) | 436.798.360 |



| 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| (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 |
| 0 | 0 | 3.570.194 | 67.833.689 | (71.403.883) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | (95.347.012) | 0 | (95.347.012) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 439.751 | 0 | 0 | 439.751 |
| 41.483 | (832.382) | (790.899) | 0 | 0 | (790.899) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 94.504.734 | 94.504.734 |
| (7.139.243) | 2.016.657 | 450.568.663 | 54.851.815 | 94.504.734 | 1.141.669.597 |

# Rendiconto finanziario

| (valori in migliaia di euro) | Note | 2017 | di cui parti correlate | 2016 | di cui parti correlate |
|---|---|---|---|---|---|
| A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 15 | 213.745 | | 156.573 | |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio | | | | | |
| Risultato di esercizio | 16 | 94.505 | 0 | 71.404 | 0 |
| Ammortamenti | 5 e 6 | 142.312 | 0 | 144.321 | 0 |
| Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti | 18 | (803) | 0 | (1.537) | 0 |
| Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materioli ed immateriali | 5 | 1.189 | 0 | 9 | 0 |
| Altri proventi/oneri su flussi non monetari | 5 e 8 | 1.145 | 308 | 55 | 0 |
| Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri | 17 | (1.549) | 0 | 790 | 0 |
| Accantonamento per piani di stock grant | 26 | 440 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione netto di imposte onticipote e imposte differite passive | 9 | (792) | 0 | 1.078 | 0 |
| Decremento/(Incremento) Rimanenze | 12 | 455 | 0 | 1.533 | 0 |
| Decremento/(Incremento) Crediti commercioli correnti e non correnti | 11 | 7.892 | (506) | (28.414) | 1.006 |
| Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributori e previdenziali | 10 e 22 | 6.805 | 0 | 49.086 | 0 |
| Voriozione delle Altre ottivitò e possività correnti | 14 e 21 | (43.309) | (43.778) | (2.959) | 12.663 |
| Variazione dei crediti e debiti versa imprese del Gruppo | 13 | 7.149 | 7.149 | (4.779) | (4.779) |
| Voriazione delle Altre ottivitò e passività non carrenti | 21 | (5.631) | 0 | (904) | 0 |
| Incremento/(Decremento) Debiti cammerciali correnti e non correnti | 20 | (13.328) | (19) | (4.782) | 16 |
| B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO | | 196.480 | | 224.901 | |
| di cui Imposte pagate | | (36.003) | | (36.086) | |
| di cui Interessi pagoti | | (3.634) | | (6.137) | |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attivitò di investimento | | | | | |
| Investimenti in ottività materiali | 5 | (109.447) | 0 | (108.616) | 0 |
| Investimenti in ottività immateriali | 6 | (8.338) | 0 | (10.468) | 0 |
| Incremento/(Decremento) debiti commerciali | 20 | 19.659 | (10.737) | 29.828 | 6.217 |
| Investimenti in altre portecipozioni | 7 | (4.491) | 0 | 0 | 0 |
| C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | (102.617) | | (89.256) | |
| Flusso di cassa netto generato/(assarbito) dalle attività di finonziamento | | | | | |
| Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine | 19 | 80.000 | 0 | 0 | 0 |
| (Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine | 19 | (31.333) | (3.310) | (31.200) | (3.291) |
| Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine | 19 | 220 | 0 | 0 | |
| Emissione prestito abbligazionaria | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variaziane netta delle passività finanziarie a breve termine | 19 | 0 | 0 | 53 | 0 |
| (Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti | 8 | (304) | 0 | 0 | 0 |
| (Incremento)/Decrementa delle attivitò finanziarie nan correnti | 8 | (3.294) | (3.294) | 0 | 0 |
| Variaziane di Capitale | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribuzione di dividendi | 16 | (95.347) | (50.890) | (47.326) | (47.326) |
| D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | (50.058) | | (78.473) | |
| E - Flusso di cassa camplessivo (B+C+D) | | 43.805 | | 57.172 | |
| F - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E) | 15 | 257.550 | | 213.745 | |

# Note illustrative di ENAV S.p.A.

# 1. Informazioni generali

ENAV S.p.A., società per azioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA), 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.).

Dal 26 luglio 2016, le azioni di ENAV sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestita da Borsa Italiana S.p.A. e, al 31 dicembre 2016, la Società risultava partecipata per il 53,373% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale. In data 30 ottobre 2017, il MEF ha assegnato n. 524.790 azioni ordinarie gratuite in favore degli assegnatari dell'Offerta Pubblica di Vendita che hanno mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà dei titoli per dodici mesi. Al 31 dicembre 2017, pertanto, ENAV è partecipato per il 53,28% dal MEF e per il 46,72% 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 ottenersi.

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 12 marzo 2018 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.

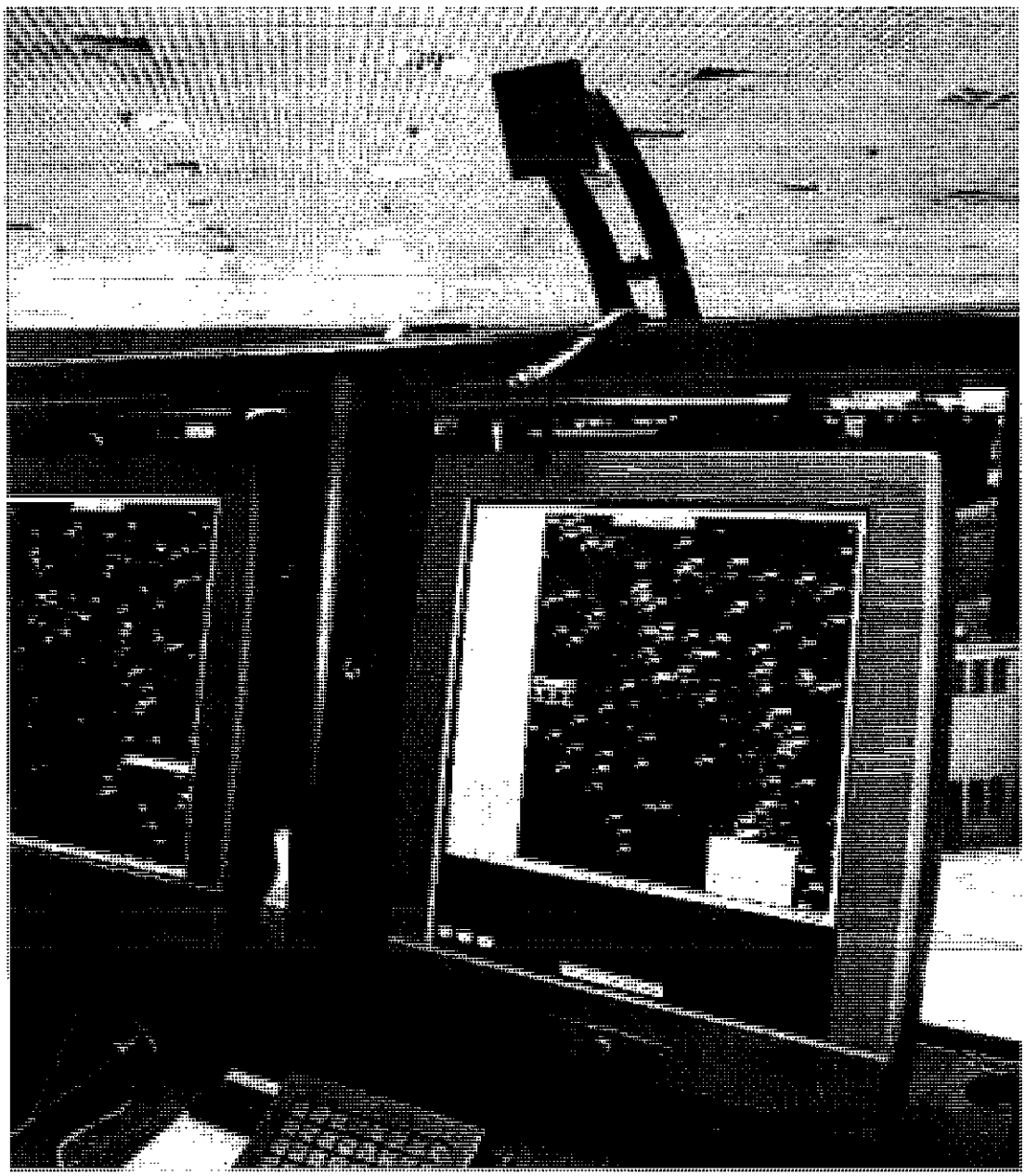
# 2. Forma e contenuto del Bilancio

Il Biloncio di esercizio di ENAV al 31 dicembre 2017 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards (IAS)* ed *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati doll'*International Accounting Standards Board (IASB)* ed olle relative interpretazioni (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europeo 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 Financiol 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 ol 12 marzo 2018, data in cui il Consiglio di Amministraziane 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 opplicati nella redazione del bilancio separato del precedente esercizio.
Il Bilancio di esercizio è redatto e presentato in euro, che rappresenta lo voluta funzionale della Società. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note e nei commenti olle stesse sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversomente 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 2017 non sono state effettuate operazioni atipiche e rilevanti tali da richiederne la separata esposizione. Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- *praspetta 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 disponibilitò liquide ed i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della societò o nei 12 mesi successivi alla chiusuro dell'esercizio. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operotivo del Gruppo o nei 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio;
- *prospetto di canto economico* predisposto classificando i costi operativi per natura;
- *prospetta delle altre componenti di conta ecanomico complessivo* che comprende, oltre al risultato di esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle vaci del patrimonio netto distinte nelle componenti che saranno successivamente riclossificote 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 lo presentazione dei flussi finanziori netti generati dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio di esercizio è stato predisposto sullo base del criterio convenzionale del costo storico con l'eccezione delle voci di biloncio in cui è obbligatorio l'applicazione del criterio del *fair value.*
Ciascuno voce dei prospetti contabili è posto a raffronto con il corrispondente volore del precedente esercizio.



# 3. Principi contabili

Nel seguito sono riportati i principi contabili ed i criteri di valutazione più rilevanti applicati per la redazione del bilancio di esercizio.

## Attività materiali

Le Attività materiali sona iscritte al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri accessari direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquisito. In occasione di revisioni o manutenzioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. In ogni caso i costi sostenuti successivomente oll'acquisto sono rilevati ad incremento del valore contabile dell'elemento cui si riferiscono, qualora sia probabile che i futuri benefici associati ol costo affluiscano alla Società e il costa dell'elemento possa essere determinato attendibilmente.
L'ammortamento è calcolato in quote costanti, dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della vita utile stimata del bene per l'impresa, oggetta di riesame con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti di vita utile, se necessari, sarebbero apportati con applicazione prospettica. L'ammortamento tiene conto dell'eventuale valore residuo dei cespiti. Quanda l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi seporatamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ommortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali porti, in applicazione del metodo del *component approach*.
La vita utile stimata delle principoli classi di attività materiali è la seguente:

| Tipologia | Descrizione | vita utile (anni) |
|---|---|---|
| Fabbricoti | Fabbricati | 25 |
| | Monutenzione straordinaria fabbricati | 25 |
| | Costruzioni leggere | 10 |
| Impianti e macchinari | Impianti radiofanici | 10 |
| | Impianti di registrazione | 7 |
| | Impianti di sincronizzazione e centri di controllo | 10 |
| | Centrali manuali ed elettromeccaniche | 7 |
| | Centroli ed impionti elettrici | 10 |
| | Ponti radio, apparecchioture A.F. e amplificazione | 10 |
| | Impionti di alimentazione | 11 |
| Attrezzoture industrioli e commerciali | Apparecchiature di segnolazione e attrezzature di pista | 10 |
| | Attrezzatura varia e minuta | 7 |
| Altri beni | Macchine elettraniche e sistemi telefonici | 7 |
| | Mobili e macchine ordinarie di ufficio | 10 |
| | Apparecchiature per elab.ne dati compresi i camputer | 5 |
| | Autovetture, motocicli e simili | 4 |
| | Velivali aziendali | 15 |
| | Equipaggiamento dei velivoli e sistemi di radiamisure | 10 |

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situaziane indichina che il valore di carico non passa essere recuperata. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate ed iscritte al loro valore recuperabile. Il valore recuperabile delle attività materiali è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.
Per un'attività che non genero flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nella voce svalutazioni e perdite di valore. Tali perdite di valore sano ripristinate nel casa in cui vengano mena i motivi che le hanna generate, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e se fassero stati effettuati i relativi ammortamenti.
Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valare di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

## Attività immateriali

Le Attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e prive di consistenza fisica, controllabili e atte a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produziane, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili per l'uso, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. Le attività immateriali prodotte internomente non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.
L'ommortomento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa.
La vita utile delle attivitò immateriali è volutata come definita o indefinita.
Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzote a quote costanti lungo la loro vita utile stimota e sottoposte a test di recuperobilità (*impairment test*) qualora vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Le variaziani della vita utile ottesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società vengono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contobili.
Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.
Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico bensì ad una valutazione almeno annuale volta a individuare eventuali perdite di valore (*impairment test*), sia a livello individuale sia a livello di unità generotrice di flussi di cassa. L'eventuale cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita viene applicato su base prospettica.
Nel Bilancio di esercizio della società non sono iscritte attività immateriali a vita utile indefinita.
In particolare, sano identificabili le seguenti principali attività immateriali quali diritti di utilizzazione opere dell'ingegna rappresentate da licenze e software ed altre attività immateriali con una vita utile stimata di tre anni.

## Rimanenze

Le rimanenze, rappresentate essenzialmente da parti di ricambio relative agli impianti ed apparecchiature per il controllo del traffico aereo, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Il costo è determinato in base alla formula del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza. 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.

## Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore che sono imputate a conto economico. Qualora vengano meno le cause che hanno determinato la svalutazione, si procederà al ripristino del valore fino alla concorrenza della svalutazione operata. Tale ripristino di valore viene iscritto a conto economico.
Per società controllate si intendono tutte le società in cui ENAV ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative (attività rilevanti) al fine di ottenere i benefici derivanti dalla loro attività (rendimenti variabili) avendo la capacità di esercitare il proprio potere sulla stessa per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.
Le partecipazioni in altre imprese e le attività finanziarie disponibili per la vendita, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni *available for sale*), sono valutate al costo rettificato per perdite di valore in quanto il relativo *fair value* non è determinabile in modo attendibile.

## Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente iscritte al loro *fair value*, eventualmente rettificato dei costi di transazione e sono successivamente valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato in caso di perdite durevoli di valore.
Tali riduzioni di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile e il valore corrente dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originario.
Nel caso in cui la scadenza dei crediti commerciali e delle altre attività correnti non rientri nei normali termini commerciali e non sia produttivo di interessi, viene applicato un processo di attualizzazione analitico fondato su assunzioni e stime. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati. I crediti commerciali e gli altri crediti sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data del bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.
Il valore contabile dei crediti commerciali viene ridotto attraverso un accantonamento al fondo svalutazione crediti, qualora vi siano indicatori circa la mancata recuperabilità parziale o totale del valore di iscrizione del credito. Se l'importo di una perdita di valore rilevato in passato si riduce e la diminuzione può essere collegata a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa viene riversata a conto economico.
Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dello strumento si è estinto, ovvero sono stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono lo cassa, i depositi bancari disponibili e le oltre forme di investimento a breve termine non eccedenti i tre mesi e prontamente convertibili in cassa. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziori nelle passività correnti della situazione patrimoniale – finanziaria. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

## Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto che presenta le seguenti caratteristiche:

- il valore cambia in relazione alle variazioni di un parametro definito *underlying*, quale tasso di interesse, prezzo di un titolo a di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o tassi, rating di un credito o altra variabile;
- l'investimento netta iniziale è pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per cantratti con una risposta simile oi combiomenti delle condizioni di mercato;
- verrà regolato ad una data futura.

Gli strumenti finanziari derivati stipulati da ENAV sono rappresentati da contratti a termine in valuta con finalità di copertura del rischio di cambio. Alla data di stipula del contratto gli strumenti finanziari derivati sono rilevati al *fair value* sia in sede di prima iscrizione che o ciascuna valutazione successiva. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativa. Tali strumenti derivati sono classificati come correnti o nan carrenti in bose alla loro dota di scodenza e all'intenzione della Società di continuare a detenere o meno tali strumenti fino olla scadenza.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura, unica fattispecie presente in ENAV, sono contabilizzati seconda le modalità stabilite per *l'hedge accounting* qualora siano rispettati i seguenti requisiti:

- all'inizio della copertura viene designato e documentato formalmente il rapporto di copertura, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita;
- si prevede che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altamente efficace duronte i diversi periodi per i quali è designata.

Rispettati i requisiti sopra riportati, con l'intento di coprire la Società dall'espasizione al rischio di variazioni dei flussi di cassa attesi associati ad un'attività, una passività o una transazione altamente probabile, si applica il trattamento contabile del *cash flow hedge* e pertanto la porzione di utile o perdita sullo strumento caperto, relativa alla parte di capertura efficace, è rilevata nelle altre componenti di conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto definita riserva di *cash flow hedge*, mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico dell'esercizio nell'ambito degli altri ricavi e proventi o degli altri costi operativi.

Gli importi riconosciuti negli altri componenti di conto economico complessivo sono successivamente riversati nel conto ecanomico nel momento in cui l'operozione oggetto di capertura influenza il conto economico, per esempio se si verifica una vendita o vi è una svalutazione.

Qualora lo strumento di copertura sia ceduto, giunga a scadenza, annullato o esercitato senza sostituzione, o non si qualifichi più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di *riserva di cash flow hedge* ad esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante.

Quando una transazione prevista non è più ritenuta probabile, gli utili o perdite rilevati a patrimonio



netto sono rilasciati immediatamente a conto economico.
Con riferimento alla determinazione del *fair value*, ENAV opera in conformità ai requisiti definiti dall'IFRS 13 ogni qualvolto tole misurazione sia richiesta dai principi contabili internazionali, quole criterio di rilevazione e/o valutazione ovvero quale informativa integrativa in relazione a specifiche attività e passività. Il *fair value* esprime il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, ollo data di valutazione (c.d. *exit price*). Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimenta alle quotazioni *(bid price)* alla data di chiusura dell'esercizio.
Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria.
Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni utilizzate nella determinazione del *fair value* stessa. In particolare:

Livello 1: *fair value* determinato con riferimento a prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici cui la Società può accedere alla data di valutazione;

Livello 2: *fair value* determinato sulla base di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, basandasi su variabili osservabili direttamente o indirettamente su mercati attivi;

Livello 3: *fair value* determinato con tecniche di valutaziane can riferimento a variabili non asservabili.

Per le attività e passività misurate al *fair value* su base ricorrente, la Società determina se si sia verificato un trasferimento tra il livelli gerarchici sopra indicati, individuando a ogni chiusura contabile il livello in cui è classificata l'input significativo di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

## Attività non correnti destinate alla dismissione

Le attività non correnti sono classificate came destinate alla dismissione se il relativo valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso operazioni di vendita o di liquidazione anziché attraverso l'uso continuativo.
Questa candizione si considera rispettata quando la vendita o la liquidazione è altamente probabile e l'attività è disponibile per una vendita o liquidazione immediata nelle sue attuali condizioni da completare entro 12 mesi dalla data di classificaziane quale attività non corrente destinata alla dismissione.
Le attività nan carrenti destinate alla vendita o alla liquidazione, sona rilevate nello stato patrimoniale separatamente dalle altre attività.
Immediatamente prima della classificaziane come destinate alla vendita o alla liquidazione, le attività sona valutate secondo i principi contabili ad esse applicabili. Successivamente, le attività sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativa *fair value*.

## Passività finanziarie

Le passività finanziarie che includono finanziamenti, obbligazioni e le altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi di transazione direttamente ottribuibili, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicanda il criterio del tasso di interesse effettivo, al netto dei rimborsi in linea copitale già effettuati.
I debiti e le altre passività finanziarie sono classificati come passività correnti, salvo quelli che hanno una scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla dota del bilancio che vengono classificoti nelle passività non correnti.
Le passività finanziarie sono eliminate quando sono estinte, ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta.

## Benefici ai dipendenti

I benefici per i dipendenti sono tutti i tipi di remunerazione eragata dall'impresa in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti.
I benefici a breve termine per i dipendenti sono rappresentati da salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio. Tali benefici sono cantabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.
I benefici successivi alla fine del rapporta di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani a benefici definiti e piani a contribuzione definita. I piani a benefici definiti sono quei programmi che prevedono che il datore di lavoro si impegni a versare contributi necessari e sufficienti a garantire una prefissata prestaziane previdenziale futura al dipendente, can ossunzione di un rischio attuariale in capo al datore di lavoro. Poiché l'ammontare del beneficio da erogare è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, i relativi effetti econamici e patrimoniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19. I piani a contribuzione definita sono quei programmi che prevedono che il datare di lavaro versi dei contributi prefissati ad un fondo. L'obbligazione del datore di lavoro si estingue quindi con il versamento dei contributi al fondo ed il rischio attuariale ricade sul dipendente. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati a conto econamico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore naminale.
Nei piani a benefici definiti rientra il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, maturato fino al 31 dicembre 2006 in quanto le quote maturate con decorrenza 1° gennaio 2007, in conformità alla Legge 296 del 27 dicembre 2006, sulla base delle scelte implicite ed esplicite operate dai lavoratori, sono state destinate ai fondi di previdenza complementare oppure al fondo di tesareria istituito presso l'Inps. La passività è proiettata al futura con il metodo della proieziane unitaria *(Projected Unit Credit Method)* per calcolare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporta di lavora, ed è poi attualizzata per tener canta del tempo che trascorrerà prima dell'effettiva pagamenta. La valutazione della passività iscritta in bilancio è basata sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni a ENAV. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (quali la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (quali il tasso di inflaziane ed il tasso di attualizzazione con una scadenza coerente con quella attesa dell'abbligazione). Il valore della passività iscritta in bilancia risulta, pertanta, allineata alla valutazione attuariale. Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale e gli utili e le perdite attuariali emergenti dal calcolo



vengono imputati direttamente a patrimonio netto nel prospetto afferente le altre componenti di Conto Economico complessivo nel periodo in cui emergono tenuto conto del relativo effetto fiscale differito.
Nei pioni a contribuzione definita rientro il Trottamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, limitatamente alle quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e versote obbligatariamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Tali piani sono gestiti da soggetti terzi gestori di fondi, in relozione ai quali non vi sono obblighi a carico della societò e per i quali ENAV verso contributi i cui oneri contributivi sano imputati a conto ecanomica quando essi sono sostenuti in base al relativo volare nominale.
I benefici dovuti ai dipendenti per lo cessazione del ropporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa decide di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppo di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppo di dipendenti decida di occettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessaziane del rapporto di lavoro sono rilevati immediatamente nel costo del lavora.

## Piano di incentivazione azionaria a lungo termine

Il piano di incentivaziane azionaria a lungo termine rappresenta, in conformità all'IFRS 2, una componente retributiva dei beneficiari che avviene mediante la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitole (c.d. *equity-settled share-based payment transaction*). Per tale piano il costo è rappresentata dal fair value di tali strumenti determinato alla data di assegnazione (*grant date*), ed è rilevato tra il Costo del personale lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnoziane e quella di maturazione, con contropartita una riserva di Patrimonia netto denominota Riserva stock grant. L'ammontare complessiva stimato viene riportito su tutto il *vesting periad* e periodicamente viene rilevato il costo del persanale ed il corrispondente incrementa di patrimonio netta per una quota dell'ammontare stimato.
L'importo stimato del costa deve essere rivisto durante il *vesting period* se successive informoziani indicheronno che il numero di strumenti che matureranno alla fine del periado di vesting sarà differente rispetto a quanta originariamente stimato. La variazione di stima sarà eventualmente iscritta a rettifica della voce Riserva stock grant con contropartita Costo del personale.

## Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, sono indeterminati l'ammontore o la data di accadimento. L'iscrizione viene effettuata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione e quando è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.
Quando l'effetto finanziario associato al tempo è significativo e le date di pagamento delle abbligazioni sana attendibilmente stimabili, i fondi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconta al lordo delle imposte che riflette, ove adeguata, la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, ai rischi specifici attribuibili all'obbligaziane. Quando l'accantonamenta a fando rischi e oneri viene attualizzato, l'adeguamento periodico del valore attuale associato al fattore temporale viene riflesso nel conto economica came onere finanziario.

Laddove si supponga che tutte le spese, o una parte di esse, richieste per estinguere un'obbligazione vengano rimborsate da terzi, tale indennizzo, se virtualmente certo, è rilevato come attività distinta.
Le variazioni di stima degli accantonamenti oi fondi sono riflessi nel conto economica dell'esercizio in cui avviene la variazione e portote od incremento delle passività. La variazioni di stima in diminuzione sono rilevate in contropartita della passività fino a concorrenza del suo valore contabile e, per la parte eccedente, a conto economico nella stessa voce a cui fanno riferimento.
Gli importi iscritti nei fondi rischi e oneri sono distinti tra quota corrente e non corrente sulla base della previsione di pagamento/estinzione delle possività.
I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'appasita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

## Contributi

I contributi in conto esercizio sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con ragionevole certezza il diritto a percepirli, indipendentemente dalla data di incasso.
I contributi pubblici in conto impianti sono rilevati in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte del soggetto erogante e solo se vi è, in base alle informozioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio, la ragionevole certezza che il progetto oggetto di agevolazione venga effettivamente realizzato e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi pubblici in conto impianti vengono registrati in un'apposita voce del passivo corrente e non corrente, a seconda delle previste tempistiche di riversamento, ed imputati a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo è direttamente riferibile, garantendo in questo modo una correlazione con gli ammortamenti relativi ai medesimi beni.

## Ricavi

I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o ricevibile al netto di sconti ed abbuoni e sono rilevati per competenza nella misura in cui è probobile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

## Balance

A livello internazionale gli Stati che aderiscono ad Eurocontrol hanno utilizzato fino al 31 dicembre 2011 un sistema di tariffazione per la rotta cosiddetta a *cost recovery*. Tale sistema si basava sul concetto che l'ammontare dei ricavi fosse commisurato al valore dei costi sostenuti per i servizi di controllo della navigazione aerea di rotta. In virtù di tale principio la tariffa si attestava a quel valore che consentisse di conseguire, in via previsionale, l'obiettivo del pareggio economico. A fine esercizio, qualora i ricavi fossero stati superiori ai costi si sarebbe generato un *balance negativo (over recovery)* che avrebbe dato luogo alla rettifica a conto economico dei maggiori ricavi ed all'iscrizione di un debito per balance. Qualora invece i ricavi fossero risultati inferiori ai costi sostenuti, si sarebbe rilevato a conto economico un maggiar ricavo e si sarebbe iscritto un credito per *balance positivo (under recovery)*. In osservanza del principio del *cost recovery*, il Balance rappresentava quindi il risultato del meccanismo di correzione utilizzato al fine di adeguare l'ammontare dei ricavi all'effettiva entità dei costi sostenuti e tariffabili. Gli effetti di tale meccanismo venivano inclusi ai

fini tariffari a partire dal secondo esercizio successivo o quella di riferimento ed imputato o Canta Economico can il segno opposto rispetto a quello di rilevazione.
Tale meccanismo del *cost recovery*, con decorrenza 1° gennaio 2015, si applica esclusivomente alla tariffa di terminale di terza foscia.
A decarrere dall'esercizio 2012, ed a seguito dell'entrata in vigore del sistema di prestazioni per i servizi di navigazione aereo in rotta, in accordo alla normativa comunitaria sul Cielo Unico Europeo, è stato introdotta un nuovo sistema gestionale bosoto sulla misurazione ed ottimizzazione delle performance operative ed economiche, con il conseguente abbandono del sistemo del *cost recovery*.
Lo strumento per l'attuazione dello schema di prestazioni è il Piano di Perfomance Nazionale, approvoto per il triennio 2015-2019 (secondo periodo di riferimento), in cui vengono delineate le azioni e gli obiettivi do raggiungere nel periodo di riferimento. Tali obiettivi di efficienza prevedona l'introduzione di elementi di rischio a carico dei provider, e quindi di ENAV, sia sul traffico che sui costi. In particolare, il meccanismo del rischio traffico prevede la condivisione del rischio sul traffico tra provider ed utenti dello spazio aereo, per cui le variazioni, positive e negative, comprese fino al 2% del traffico di consuntivo rispetto al pianificato sono a totale carico dei provider, mentre le variazioni ricomprese tra il 2% e il 10% sono ripartite nella misura del 70% a carica delle compagnie aeree e del 30% a corico dei provider. Per le variazioni superiori al 10% si applica la metodologia del *cost recovery*. L'eventuale scostamento positivo o negativo con riferimento al rischio traffico genera, secondo le regole precedentemente descritte, l'adeguomento dei ricavi di rotta utilizzando la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.
Relotivamente al rischio costi, è stata eliminata la possibilità di trasferire integralmente agli utenti dello spazio aereo gli eventuali scostamenti tro quanto pionificato e quanto consuntivato a fine onno. Tali variazioni, sio in negativo che in positivo, restano a carico dei bilanci dei provider.
Tale regolamentozione comunitaria dal 2015 si applica anche ai servizi di terminale, rientrati nel piano di performance con metodi diversi a seconda della fascia di tariffazione. Infatti, le tariffe di terminale sono differenziate su tre fasce:

- fascia 1 che include gli aeroporti aventi un numero di movimenti superiore ai 225.000 annui, soggetta al rischio costi ed al rischio traffico come i servizi di rotto;
- fascia 2 che include gli aeroporti con un numero di movimenti tra i 225.000 e i 70.000 annui ai quali si applica soltanto un rischio costi;
- fascia 3 in cui sono ricompresi gli aeroporti con un numero di movimenti inferiore a 70.000 annui esclusi dal piano di performance comunitario ed o cui si applica il meccanismo del *cost recovery*.

L'eventuale scostamento positivo o negotivo, secondo le regole precedentemente descritte, genera l'adeguamento dei ricavi di terminale utilizzondo la voce *Rettifica tariffe per Balance dell'anno*.
La voce *Rettifica tariffe per balance dell'anno*, sia con riferimento ai servizi di terminale che ai servizi di rotta, consente di rappresentare l'entità dei ricavi in corrispondenza della performance effettivamente eseguita nel periodo di riferimento che, per effetto degli specifici meccanismi in ombito tariffario, potrò solomente essere regolota in seguito. In oltri termini, le rettifiche o le integrazioni oi ricavi consentono di iscrivere nel periodo di riferimento i ricavi in misura pari al *fair value* del corrispettivo ottenuto o ottenibile a fronte delle prestazioni erogate.
La voce *Rettifica tariffe per balance dell'anno* sarà imputata in tariffa non prima di due esercizi successivi mentre, nell'esercizio in chiusura, viene riversato a conto economico il credito/debito per Balance rilevato almeno nei due esercizi precedenti attraverso lo voce *Utilizzo Balance* ed incluso nella tariffa dell'anno.

Tenuto conto che il recupero dei balance attivi e passivi è differito nel tempo ed avviene sulla base dei piani di recupero definiti in ambito tariffario, in accordo con lo IAS 18, ENAV procede alla misurazione di detti ricavi al loro *fair value*, attualizzandoli al tasso di interesse medio al quale recupera risorse finanziarie sul mercato terzo. La rettifica viene portata in riduzione alla voce di credito/debito per balance a cui si riferisce ed in riduzione dei ricavi dell'esercizio. Tale importo si rigira a conto economico negli esercizi successivi per la quota di interessi attivi maturati nel periodo. Se i piani di recupero dei balance in tariffa vengono modificati, ENAV provvede a rettificare il valore relativo al credito/debito per balance al fine di riflettere i flussi finanziari stimati effettivi e rideterminati. Si procede, quindi, al ricalcolo del valore contabile determinando il valore attuale dei flussi finonziari futuri rideterminati applicando il tasso di interesse originario; la differenza che si genera, oltre a rettificare il valore del debito/credito per balance, verrà rilevata a conto economico tra le componenti di natura finanziaria. La modifica nei piani di recupero del balance, trattandosi di una revisione di stime in seguito all'ottenimento di nuove e maggiori informazioni, non comporta l'aggiustamento dei saldi relativi ai bilanci precedenti ma comporta un'applicazione prospettica delle modifiche.

## Dividendi

I dividendi ricevuti da società partecipate sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto incondizionato degli Azionisti a riceverne il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

## Costi

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quonda non si possa identificore l'utilità futuro degli stessi.
I costi sono iscritti a conto economico contestualmente alla diminuzione dei benefici economici associati ad un decremento di un'attività o ad un incremento di possività qualora lo stesso possa essere determinato e misurato in modo attendibile. I costi sono altresì iscritti contestualmente alla rilevazione dei relativi ricavi al fine di garantire la correlazione tra componenti positive e negative di reddito.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sano rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo e, laddove previsto, il tasso di interesse legale. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri stimoti lungo la vita attesa dello strumento finanziario, od ove opportuno un periodo più breve, al valore contabile netto dell'attività o della passività. Gli interessi attivi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici affluiranno alla Società ed il loro ammontare possa essere attendibilmente valutato.



# Imposte

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e in conformità alla normativa fiscale vigente, applicando le aliquote fiscali in vigore. Il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.
Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. Le attività per imposte anticipate per tutte le differenze temporanee deducibili in esercizi futuri sono rilevate quando il loro recupero è probabile, ovvero se si prevede che verranno realizzati in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. Le passività per imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili in esercizi futuri salvo che tale passività derivi dalla: i) rilevazione iniziale dell'avviamento; ii) rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e che al momento dell'operazione non influenza né l'utile contabile né il reddito né il reddito imponibile (perdita fiscale).
Le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono imputate al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero a elementi del patrimonio netto. In tali casi l'effetto fiscale è imputato direttamente tra le altre componenti del conto economico complessivo ovvero del patrimonio netto.
Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, applicate dalla medesima autorità fiscale, sono compensate se esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti che si genereranno al momento del loro riversamento.
Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate rispettivamente tra le attività e passività non correnti.
Le imposte e tasse non correlate al reddito sono incluse nella voce di conto economico definita altri costi operativi.

# Parti Correlate

Le parti correlate sono identificate dalla Società in accordo con IAS 24. In generale, per parti correlate si intendono principalmente quelle che condividono con ENAV il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte della Società e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, quelle entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti della Società o di sue società correlate, nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche (compresi i relativi Amministratori) e i loro stretti familiari, di ENAV e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.

Per porti correlote interne si intendono le entità cantrollate da ENAV. Per parti correlate esterne si intendono il Ministero vigilonte quole il Ministero dell'Infrostrutture e dei Trasparti (MIT) e il Ministero controllante quale il Ministera dell'Ecanomia e delle Finanze (MEF), le entitò sotto il controllo, anche congiunto, del MEF e le societò a queste collegate. Sona oltresì parti carrelate i Dirigenti con responsabilità strategiche nella Società ed i fondi pensionistici di categoria (Prevaer).
Per l'anolisi di dettaglio dei suddetti rapporti con parti correlote si rinvia olla nota n. 30 del biloncio di esercizio.

## Conversione delle poste in valuta

Le ottivitò e le possivitò derivanti da operazioni in voluto diverso dallo valuto funzionale di ENAV sono rilevote al tosso di cambio in essere allo data dell'operoziane. A fine esercizio tali attività e le possività vengono adeguote al tosso di cambio in essere alla dota di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su combi vengono imputoti nel conto economico.

## Uso di stime e giudizi del management

Lo redazione del Biloncio di esercizio, in accordo con i principi contobili internozionoli IAS/IFRS e relotive interpretazioni, richiede da parte degli Amministrotori l'effettuozione di stime contabili bosate su giudizi complessi e/o soggettivi, valutazioni, stime basote sull'esperienza storico e ipotesi considerote rogionevoli e reolistiche in funzione delle relotive circostanze e sullo base delle informozioni conosciute ol momento dello stimo. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza il volore di iscrizione delle ottività e delle passività e l'informativa su attività e possivitò potenziali allo data di biloncio, nonché l'ammontare dei ricovi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli stimati a cousa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quoli si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni voriozione sono riflessi contobilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tole revisione influenza solo il periodo corrente, o onche nei periodi successivi se lo revisione influenzo il periodo corrente e quelli futuri.
In coso di combiomenti futuri nei processi di stimo verrò doto informativo del combiamento metodologico o for doto doll'esercizio in cui potrebbe rilevorsi il suddetto combiomento in presenzo di fottori e/o elementi ulteriori che potrebbero intervenire. Toli modifiche delle condizioni alla base delle ossunzioni e dei giudizi odottoti potrebbero determinore un impatto significativo nel biloncio d'esercizio.
Ai fini di uno migliore comprensione del biloncio, di seguito sono indicote le principali voci di biloncio o fottispecie contobili che risentono di uno significativo componente di giudizio del monagement, evidenziando le principali ossunzioni odottote nel processo di volutozione, nel rispetto dei principi contobili internozionali.

### Riduzione di valore e recuperabilità partecipazioni

Lo Società voluto od ogni dota di riferimento del biloncio se vi sio un'evidenzo obiettivo che le portecipozioni obbiono subito uno riduzione di volore.
Le portecipozioni in imprese controllote sono iscritte ol costo di ocquisto, come previsto dol principio contobile internozionole IAS 27.
Le onolisi condotte dal monogement richiedono lo volutozione di uno serie di input interni ed esterni



come ad esempio: esame del budget annuale, esame del piano economico finanziario di lungo periodo, analisi dei principoli indicatori di mercato.
La valutazione del valore attuale dei flussi finanziari richiede un ampio utilizzo da parte del management di stime significative e assunzioni. Si ritiene che le stime di tale valore siano recuperabili e ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo del predetto valore patrebbero pradurre valutazioni diverse.
Can riferimenta alla valutazione circa l'evidenza obiettiva di perdite per riduziane di valore riferite alla partecipazione in Techno Sky, la verifica viene effettuata determinando il valore d'uso della partecipazione sulla base del modello del *discounted cash flow*.
Il valore recuperabile è stato stimato sulla base dei flussi di cassa desunti dal piano economico-finanziario 2018 - 2022 predisposto dalla controllata Techno Sky pre-approvato dal Consiglio di Amministrazione di Techno Sky in data 2 marzo 2018 e inviato alla Capogruppo per l'inclusione dell'ambito del Piano industriale di Gruppo. Tali flussi, per il periodo di previsione esplicita, sono formulati sulla base di assunzioni ipotetiche ed associate alle aspettative evolutive del business, mentre gli anni successivi al periodo esplicito vengono sviluppate ipotesi di redditività sostenibile nel lungo periodo per consentire la continuità gestionale (tassi di crescita ed altri fattori ancoroti a dinamiche macroeconomiche). Le ipotesi assunte da parte del management con riferimento alla stima del flusso operativo netto "normolizzata" sono le seguenti:

- definizione di un NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) sviluppato sulla base della media dei 5 anni di previsione esplicita (2018-2022);
- ammortomenti allineati ogli investimenti di mantenimento della dotazione di capitale fisso;
- saldo di capitale circolante pari a 0;
- il tasso di crescita dei flussi di cassa operativi successivamente al periodo esplicito ed in perpetuità, utilizzato per la determinazione del valore residuo [tasso 'g'], è stato stimato pari al 1,5% in coerenza con quanto effettuato nel 2016.

In particolare, la stima del tasso di crescita ('g' - rate) risente delle assunzioni e delle valutazioni effettuate dal monagement.
Il tasso di attuolizzazione utilizzato è il WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) pari al 8,34% con un tasso di crescita dei flussi di cassa operativi in termini nominali post previsiane del periodo esplicito pari al 1,5%, coerente con le attuali prospettive macroeconomiche di riferimento (inflazione orea Euro) e in continuità con quanto effettuato nel 2016. La stima del tasso di attualizzazione risente di volutaziane ed assunzioni svolte da parte del management e riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro e i rischi specifici dell'attività. In particolare il tasso d'attualizzazione è stata costruito secondo le seguenti assunzioni: il *Free Risk, il Country Risk premium* e *il market risk premium* sono stati determinati in base a dati osservabili sul mercato, il Beta considerando una stima determinata su un campione di società comparabili.
Con riferimento alla valutazione della partecipazione nella società ENAV North Atlantic, si sottolinea come lo stessa sia stata costituita al fine di effettuare l'investimento nella società di diritto statunitense Aireon LLC, pertanto la recuperabilità del valore di carico della predetta partecipazione in ENAV North Atlantic LLC risulta collegato alla recuperabilità dei valori riferibili all'investimenta effettuato in quest'ultima. La valutazione e le assunzioni utilizzate dal management per stimare la recuperabilità della partecipazione in ENAV North Atlantic hanno avuto a riferimenta il Piano ecanomico finanziario 2018-2033 presentato dal monogement all'assemblea dei soci di Aireon tenutasi in data 8 dicembre 2017. Per la completa disamina del processo di analisi si rimanda alla sezione "Uso di stime e giudizi del Management" contenuta nel bilancio consolidato.
Nel paragrafo n. *7 Partecipazioni* vengono farnite le informazioni relative ai risultati delle valutazioni della Società.

## Misurazione del fair value dei ricavi

Come descritto all'interno del paragrafo *Principi Contabili*, la determinazione dei ricavi di esercizio integrati dalle rettifiche da Balance, i quali misurano prestazioni già erogate da parte della Società, richiede da parte del management l'utilizzo di stime e di valutazioni. Tali stime e valutazioni attengono alla previsione dei tempi di recupero degli importi connessi al balance negli esercizi successivi a quello di maturazione nonché la scelta del tasso di attualizzazione utilizzato. In particolare, con riferimento alla misurazione del *fair value* della componente di integrazione e rettifica per Balance, la Società effettua la previsiane delle tempistiche di recupero mediante i futuri piani tariffari qualora le medesime previsioni subiscano delle variaziani, l'importa relativo ai crediti e debiti per Balance si modifica per riflettere le nuove previsioni relative ai flussi finanziari ad essi connessi.

## Determinazione delle vite utili

L'ammortamenta delle attività materiali ed immateriali viene rilevato in quote costanti lungo la vita utile stimata di ciascuna attività. La vita utile economica è determinata nel momento in cui le attività vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghi investimenti, condizioni di mercato e anticipaziani riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta annualmente i cambiamenti tecnologici al fine di aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento potrebbe comportare una variazione nel periado di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento a carica dell'esercizio e di quelli futuri.

## Fondi rischi

La Società iscrive nei fandi rischi le probabili passività riconducibili a vertenze e contenziosi con il personale, farnitori, terzi e, in genere, gli altri oneri derivanti da obbligaziani assunte. Il calcolo degli accantonamenti a fando rischi camporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che potrebbero modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in considerazione nella redazione del bilancio di esercizio.

## Fondo svalutazione crediti e fondo svalutazione rimanenze

Il fondo svalutazione crediti ed il fando svalutazione rimanenze riflettono rispettivamente le stime connesse alle perdite sui crediti della Società e la stima delle parti di ricambia divenute obsolete e non più utilizzabili sugli impianti di riferimento. Pur ritenendo congrui i fondi in argomento, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche potrebbero riflettersi in variazioni e, quindi, produrre un impatto sugli utili.

# 4. Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società

Ad integrazione dei principi contabili adottati per la predisposizione del biloncio di esercizio al 31 dicembre 2016, si riportano di seguito le principali modifiche intervenute durante l'esercizio 2017 sui principi contabili internazionali di prima adozione a decorrere dal 1° gennaio 2017, rilevanti per ENAV, nonché le interpretazioni e modifiche ai principi, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio di esercizio della Società.

## Nuovi principi contabili applicati a partire dal 1° gennaio 2017

La Società ha adottato le seguenti interpretazioni e modifiche ai principi esistenti con data di efficacia dal 1° gennaio 2017:

- *Amendments to IAS 12 Recagnition af deferred tax assets for unrealised lasses* - emesso il 19 gennaio 2016 fornisce dei chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle imposte anticipate relative a strumenti di debito valutati al *fair value*. Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti per la rilevazione delle imposte anticipate con riferimento olle perdite non realizzate, al fine di eliminare asimmetrie nella prassi contabile. La suddetta modifica alla IAS 12 è stata omologata in dota 6 novembre 2017.

  L'applicazione delle predette modifiche, non ha prodotto impatti significativi sul bilancio di esercizio della Società.
- *Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative* - emesso il 29 gennaio 2016. Le modifiche al suddetto principio si applicano alle passività ed alle ottività derivanti dall'attività di finanziamento, definite come quelle passività ed attività i cui flussi di cassa sono stati o saranno classificati nel rendiconto finanziario nel *cash flow* da attività di finanziamento. Le modifiche richiedono di inserire l'informativa delle variazioni di tali attività/passività distinguendo le variazioni monetarie e non monetarie (es. variazioni derivanti dall'ottenimento o dalla perdita del controllo in società controllate o in altri business, l'effetto della variazione dei tassi di cambio e le variazioni di *fair value*). Lo IASB suggerisce di fornire tale informativa in una tabella di riconciliazione tra i saldi di inizio periodo e quelli di fine periodo di tali attività/passività.

  La Società ha illustrata in nota integrativa gli impatti derivanti dalla modifica al principio, omalagato dall'Unione Europea in data 6 navembre 2017.
- *Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle* – emesso l'8 dicembre 2016. Il dacumenta contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti. Più nel dettaglio, è stato modificato il seguente principio: i) *IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities:* alcune modifiche sono state opportate per chiorire lo scope di IFRS 12 in relazione ad interessenze in entità ricomprese nello scope di *IFRS 5 Non-current asset held for sale and discontinued operations.* In porticolare chiarisce che le entitò non sono esentate dagli obblighi informativi richiesti da IFRS 12 qualara le stesse entitò siano riclassificate tra in *non-current asset held for sale or as discontinued operations.*

La società non prevede impatti significativi derivanti dall'applicazione delle modifiche apportate ad IFRS 12. L'Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle, omologato dall'Unione Europea in data 7 febbraio 2018, risulta applicabile, limitatamente ad IFRS 12, a far data dal 1 gennaio 2017.

## Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche efficaci per periodi successivi al 31 dicembre 2017 e non adottati dalla Società in via anticipata.

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi cantabili, modifiche ed interpretazioni che saranno applicati dalla Società e la cui data di efficacia è successiva all'esercizio chiusa al 31 dicembre 2017:

- *IFRIC 22 Foreign Currency transactions and advance consideration* – emesso l'8 dicembre 2016. L'interpretazione si applica in presenza di una transazione in valuta estera, nel caso in cui una società rilevi un'attività/passività non monetaria che origina dal pagamento o dall'incassa di un'anticipazione prima che la società rilevi l'attività, il costo a il provento. L'IFRIC 22 chiarisce le modalità di identificazione della data della transazione in valuta estera al fine di determinare il tasso di cambio da adottare all'*initial recognition* dell'attività, costo o provento a seguito della *derecognition* di un'attività/passività non monetaria. L'IFRIC 22 chiarisce che, in applicazione dei par. 21-22 di IAS 21, la data da utilizzare per la determinazione del tasso di cambio da utilizzare all'*initial recognition* della relativa attività, casto o provento è la data in cui la società iscrive l'attività/passività non monetaria associata all'anticipazione. In presenza di pagamenti multipli la società determinerà una data per ciascun pagamento a incasso derivante da anticipazioni finanziarie. La suddetta interpretazione si applicherà, previa omologazione, a tutti gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. E' concessa anche l'*early adoption*;
- *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments* – emesso il 7 giugno 2017. L'interpretazione chiarisce i risvolti applicativi connessi al riconoscimento ed alla misurazione delle attività/passività fiscali in accordo con lo IAS 12 quando sussistono uno o più elementi di incertezza sul trattamento fiscale di una transazione. In particolare:
  - una società deve determinare se considerare ogni posizione fiscale incerta separatamente o congiuntamente con altre considerando quale approccio meglio asseconda la risoluzione dell'incertezza stessa considerando anche la prassi adottota per il *filing* dei dichiarativi alle autorità fiscali e le modalità di esame da parte di queste ultime;
  - una società deve assumere che l'autorità fiscale esaminerà documenti e tutte le infarmazioni necessarie correlate all'incertezza per la trattazione e risoluzione della stessa;
  - una società deve valutare la probabilità che un'autorità fiscale accetterà il trattamento fiscale proposto ossociato ad una transazione dal trattamento fiscale incerto. Se la prababilità di occettazione dell'autorità fiscale è elevata la società deve determinare le imposte coerentemente con il trattamento fiscale pianificato. Se la probabilità di accettazione è bassa la sacietà deve riflettere l'incertezza nella stima delle imposte utilizzando uno dei seguenti metodi: i) *most likely amount*; ii) *expected value*. Se l'incertezza fiscale impatta le impaste correnti e differite, la società dovrà effettuare la miglior stima sia ai fini delle imposte carrenti sia di quelle differite;
  - una società deve valutare ad ogni chiusura contabile se i fatti e le circostanze su *cui* si basava il giudizio si sona modificati nel corso del tempo dopo l'*inception*. In caso di combiamenti di fatti e circostanze risulta applicabile IAS 8. Inoltre, una società deve applicare IAS 10 per stabilire se il cambiamento intervenuto tra la reporting date e la data di approvazione del bilancio possa essere un *adjusting* or *non adjusting event*.



La suddetta interpretazione si applicherà, previa omologazione, a tutti gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019. E' concessa anche l'*early adoption*.

- *Annual Improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle* – emesso l'8 dicembre 2016. Il documento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti. Più nel dettoglio, sono state introdotte alcune modifiche ai seguenti principi:
  - IFRS 1 - First time adoption: sono stote apportate modifiche alla data di opplicazione di alcuni principi applicobili alle fattispecie di prima adozione degli IFRS;
  - *IAS 28 - Investments in Associates and Joint Ventures*: è stata introdotta un'esenzione dall'applicazione del metodo del patrimonio netto qualora una partecipazione in una società collegata ovvero in una *joint venture* sia detenuta direttamente o indirettamente da una entità che sia una società di investimenta in capitale di rischio, o un fondo comune, un fondo di investimento o entità analoghe. In tali casi l'entità può decidere di valutare tali investimenti al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio in conformità all'IFRS 9. Inoltre, qualora un'entità che non sia essa stessa un'entità di investimento ha una partecipazione in una società collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento, quando applica il metodo del patrimonio netto può decidere di prendere in considerazione la valutazione al *fair value* applicata da tale entità di investimento collegata o *jaint venture* alle partecipazioni in società controllate dell'entità di investimento collegata o della *joint venture*.

  La società non prevede impatti derivanti dall'applicazione delle modifiche ai predetti principi. Per questi ultimi l'Annual improvement, omologato dall'Unione Europea in data 7 febbraio 2018, risulta altresì applicabile a far data dal 1° gennaio 2018.
- *Amendments to IFRS 2: Classificatian and Measurement of Share based Transaction* – emesso in data 20 giugno 2016 ed in attesa di omologazione da parte dell'Unione Europea. In particolare sono stati introdotti chiarimenti per il trattamento delle condizioni di *vesting* e delle *share-based payment transactions* regolate per cassa. Anche queste ultime sono soggette a condizioni di *vesting* subordinate al raggiungimento di obiettivi di crescita del risultato e nel *pricing* del titolo azionario. In particolare le *vesting condition*, diverse dalle condizioni di mercato, non devono essere prese in considerazione nella stima del *fair value* alla data di misurazione. Diversamente le *vesting condition*, diverse dalle condizioni di mercato, devono essere prese in considerazione nel determinare il numero di ottribuzioni incluse nel perimetro di calcolo. Inoltre l'entità deve rilevare il costa proporzionalmente al periodo di *vesting* basandosi sulla miglior stima del numero di attribuzioni stimate alla data di misurazione. La stima può essere rivista anche in esercizi successivi qualora informazioni integrative indichino un diverso numera di attribuzioni. Le condizioni di mercato devono essere prese in considerazione per stimare il *fair value* delle *cash settled share based payment* e nel rimisurare il *fair value* alla fine di ciascun *reporting period* e alla data del regolamento. L'applicazione cumulata dei servizi ricevuti corrisponde alla cossa pagata. Da ultimo il nuovo principio ha introdotto alcuni paragrafi che disciplinano la fattispecie delle share based transactions che prevedono l'applicazione di ritenute fiscali da parte del datore di lavoro e la corresponsione alle autorità fiscali in nome e per conto del dipendente, che richiedono anche disclosure integrativa.

  La società sta valutando eventuali impatti associati alle modifiche di IFRS 2, che saranno applicobili, previa omologazione, a far dato dal 1° gennaio 2018.
- *Amendments ta IAS 28: Investments in Associates and Joint Ventures* – emesso il 12 ottobre 2017, applicabile, previa omologazione, a far dota dal 1° gennaio 2019. Il principio chiarisce che un'entità applica IFRS 9, anziché le disposizioni di IAS 28, alle interessenze detenute in una collegata o joint venture cui non viene applicato il metodo del patrimonio netto (long-term interest).

- *Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement* –emesso il 7 febbraio 2018, applicabile, previa omologazione, a far data dal 1° gennaio 2019. Nel corso del primo trimestre 2018 dovrebbe essere disponibile l'endorsement advice EFRAG. La modifica alla IAS 19 indirizza l'accaunting in presenza di una modifica, riduzione o regalamenta di un piano (cd. "employee benefit"] durante un reparting period. Le modifiche allo IAS 19 richiedono alle entità di utilizzare ipotesi attuariali aggiornate nel determinare il *service cost* ed il *net interest* per i reporting period succesivi alla predetta modifica; diversamente la modifica al principio non indirizza l'accounting delle *"significant market fluctuatians"* in assenza di modifiche ad un piano.
- *Annual Improvements to IFRS standard 2015-2017 Cycle* – emessa il 12 dicembre 2017. Il dacumento contiene modifiche formali e chiarimenti a principi esistenti. Più nel dettaglio, sono stati modificati i seguenti principi:
  - *IAS 12: Income Taxes: Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity*: le modifiche hanno chiarita che le conseguenze fiscali di pagamenti di strumenti finanziari classificati sotto forma di equity, dovrebbero essere riconasciuti in coerenza con transazioni o eventi passati;
  - *IAS 23: Borrowing Costs: Borrowing costs eligible for capitalisation:* le modifiche chiariscono che un'entità deve trattare ogni prestita attenuto per lo specifico *qualifying asset* alla stregua di fandi ottenuti non per uno specifico *asset*, qualora siano state effettuate sostanzialmente tutte le attività necessarie a configurare un *qualifying asset* per l'uso o la vendita.

La società sta valutando gli impatti associati alla futura applicazione del ciclo di aggiornamenti. Il principio risulterà applicabile, previa omologazione, dagli esercizi a far data dal 1° gennaio 2019.

- *IFRS 9 – Financial Instruments* - emesso nella sua versione finale, il 24 luglio 2014, sostituisce l'attuale IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement e supera tutte le precedenti versioni. Il principio è applicabile per gli esercizi annuali a partire dal 1° gennaio 2018 ed è consentita l'adozione anticipata. La versione finale di IFRS 9 rappresenta il risultato delle tre fasi di implementazione del progetto che ha portato alla sostituzione dello IAS 39, relativamente alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, *impairment* ed *hedge accounting*. IFRS 9 fornisce un unico approccio di classificazione per tutte le tipologie di attività finanziarie, incluse le attività finanziarie che contengono derivati impliciti. Tutte le attività finanziarie vengono classificate nella loro interezza anziché essere soggette a complesse modalità di biforcazione dei relativi valori. Al fine di definire le modalità con cui le attività finanziarie devono essere classificate e misurate, deve essere considerato il *business model* applicato dalla Società per gestire le attività finanziarie e le caratteristiche dei relativi flussi di cassa.

  Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono previste nell'ambito di un modello di *business* il cui oggetto è quello di detenere le attività fino a scadenza e di incassare i relativi flussi di cassa, diversamente le attività finanziarie classificate e misurate al *fair value* ed imputote al conto economico complessivo sono quelle attività detenute in un modello di *business* la cui finalità viene raggiunta sia incassando flussi di cassa previsti contrattualmente che vendendo attività finanziarie. Questa categoria di misurazione presuppone informazioni richieste sia per le attività classificate al costo ammortizzato sia per le attività classificate *fair value* ed imputate a canta economico complessivo.

  In relaziane alla classificazione e misurazione delle passività finanziarie, IFRS 9 ha sostanzialmente replicato il trattamento contabile previsto dallo IAS 39 con alcune modifiche limitate. La maggior parte delle passività finanziarie continueranno ad essere misurate al costo ammortizzata; inoltre, l'opzione di valutare le passività finanziarie al *fair value* tramite conto economico è tuttora prevista in presenza di specifiche circostanze.

  Il principio introduce nuave previsioni per la valutazione al *fair value* delle passività finanziarie, secondo le quali le variazioni di *fair value* del debito di una società deve essere iscritto nell'ambito



del conto economico complessivo e non nel conto economico. Tali requisiti sono già disponibili per l'adozione senza applicare le ulteriori previsioni di IFRS 9 nella loro interezza.
Inoltre, il principio ha identificato un nuovo modello di *impairment* che fornisca ai fruitori di bilancio maggiori informazioni circa le perdite su crediti attese dalla società (*expected losses*).
IFRS 9 prevede anche un nuovo modello di *hedge accounting*, con la finalità di allineare il trattamento contabile alle modalità di gestione del rischio e stabilendo un modello maggiormente focalizzato su criteri oggettivi ("*principles-based approach*").
Nel corso del 2017 è stata avviata un'attività progettuale con riferimento agli ambiti di aggiornamento previsti dal principio e, in particolare, sono stati costituiti dei gruppi di lavoro con la finalità di identificare i potenziali impatti sul bilancio e gli eventuali adeguamenti sul sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Le analisi hanno riguardato specificatamente: i) le modalità di determinazione del valore di mercato delle partecipazioni minoritarie che, sulla base del principio contabile attualmente in vigore, sono valutabili al costo quando il relativo *fair value* non è attendibilmente determinabile; ii) i modelli di impairment riguardanti i crediti ed i contract asset.
Si rimanda alla successiva sezione **Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi** per l'informativa relativo agli impatti attesi dall'adozione del principio contabile.
*IFRS 9 Prepayment features with negative compensation* – emesso in data 12 ottobre 2017. La finalità delle modifiche è quella di indirizzare il tema della classificazione di particolari categorie di *financial assets* con possibilità di regolamento anticipato. Tali modifiche disciplinano la situazione in cui la parte che esercita l'opzione di regolamento anticipato di un'attività finanziaria potrebbe ricevere un *compensation payment* dall'altra parte. Tale fattispecie è definita "*negative compensation*". Per effetto di un accordo di questo tipo, un finanziatore potrebbe essere costretto ad accettare un pagamento anticipato sostanzialmente inferiore dell'ammontare non incassato di capitale e interessi. L'attività finanziaria in questione deve essere misurata al costo ammortizzato oppure al *fair value through OCI* in base al modello di business di riferimento.
La società sta valutando eventuali impatti associati alle modifiche di IFRS 9, che saranno applicabili, previa omologazione, a far data dal 1° gennaio 2019.

- *IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 28 maggio 2014, in data 11 settembre 2015 è stato poi emesso *l'Amendments to IFRS 15: effective date of IFRS 15*. Il nuovo principio verrà applicato a tutti i contratti con clienti secondo il perimetro di applicazione previsto all'interno dello stesso standard. Il nuovo principio stabilisce un quadro globale per la rilevazione dei ricavi e la misurazione degli stessi, basato sul criterio della rilevazione dei ricavi all'atto del trasferimento dei beni o servizi promessi ai clienti in un ammontare che rifletta il corrispettivo previsto contrattualmente a fronte dei predetti beni o servizi. Tale criterio verrà applicato nell'ambito di una metodologia che può sintetizzarsi in 5 fasi: identificazione del contratto con il cliente (fase 1); identificazione delle obbligazioni di fare ("*performance obbligations*") (fase 2); determinazione del prezzo della transazione, ovvero l'ammontare del corrispettivo che ci si attende ragionevolmente di ricevere (step 3); allocazione del prezzo della transazione ad ogni singola *performance obbligation* sulla base del relativo prezzo di vendita a sé stante ("*stand-alone selling price*") di ciascun bene o servizio promessa nel contratto (step 4); rilevazione dei ricavi al soddisfacimento della *performance obbligation* mediante il trasferimento del bene o servizio. Il trasferimento al cliente è coincidente con il momento in cui il cliente ottiene il controllo di tale bene o servizio (step 5). Il principio sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2018.
*Clarifications to IFRS 15 Revenue from contracts with customers* - emesso il 12 aprile 2016, include alcune modifiche al principio al fine di chiarire gli aspetti correlati ai *practical expedient* identificati dal IFRS 15 ed alcuni argomenti discussi nell'ambito del "*Joint Transition Resource*

*Group*" creato congiuntamente dallo IASB e dal FASB. L'oggetto di questi chiarimenti è di fornire delucidazioni relative ai requisiti di IFRS 15 ma non di stravolgere l'impostazione dello stessa. Al pari di IFRS 15 le relative Clarification saranno applicabili, agli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2018.

La società nel 2017 ha strutturato dei gruppi di lavoro e conseguentemente ha avviata un'attività pragettuale volta a valutare i potenziali impatti sul bilancia e verificare gli eventuali adeguamenti del sistema di cantrallo interno sull'informativa finanziaria mediante l'identificaziane delle fattispecie critiche. Tali analisi sono state volte al fine di:

(i) indentificare il perimetro dei contratti inclusi nello scope di IFRS 15;
(ii) analizzare i cantratti di cui sapra per identificare le principali fattispecie impattate dall'applicazione di IFRS 15 (identificazione performance obbligatians, dei metodi di avanzamenta delle obbligaziani di fare soddisfatte "over the time" e identificazione degli stand alone selling price];
(iii] determinare gli effetti ecanamico-patrimaniali, di informativa finanziaria e di impatta sul sistema di controllo relativa all'informativa finanziaria, derivanti dall'attività di analisi dei contratti.

Si rimanda alla successiva sezione **Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi** per l'informativa relativa agli impatti attesi dall'adozione del principio contabile.

- *IFRS 16 Leases* - emessa il 13 gennaio 2016, sostituisce il precedente standard IAS 17 Leases ed interpretazioni correlate, stabilisce i criteri per il ricanoscimento, la misuraziane, la presentaziane e l'informativa dei cantratti di leasing per entrambe le parti di un contratto, ad esempia il cliente ("lessee") ed il farnitore ("lessor"). Pur mantenendo la definizione di contratto di *leasing* già prevista da IAS 17, il principale cambiamenta intradotto da IFRS 16 consiste nell'intraduzione del cancetto di cantralla nell'ambito dello definizione stessa. In particalare, IFRS 16 richiede di valutare se il lacataria abbia a meno il diritto di controllare l'utilizza di un'attività per un determinato periodo di tempa. IFRS 16 elimina la classificazione tra *leasing* aperativo e finanziario ed intraduce un unico metoda di rilevaziane contabile per tutti i contratti di leasing. Lo standard sarà applicabile agli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2019. La Sacietà sta valutanda gli impatti derivanti dall'applicaziane futura delle nuave dispasiziani.
- *Amendments to IFRS 10 and IAS 28 Sale or contributian af assets between an investar and its associate or joint venture* - la IASB ha pubblicato l'11 settembre 2014 le modifiche ai principi IFRS 10 – Bilancia Cansolidato e IAS 28 – partecipaziani in imprese collegate e *joint venture*, al fine di coordinare la disciplina di cantabilizzazione delle aperaziani di vendita a conferimento di attività tra un investitore e le sue callegate o *joint venture*. Le modifiche introdotte honno la finalità di chiarire il trattamento contobile in relaziane od utili a perdite derivanti da transazioni con *joint venture* o società callegate valutate con il metada del patrimonio netto. Tali modifiche non sono ancora state approvate dall'Unione Europea, tuttavia la Società nan prevede effetti contabili rilevanti derivanti dall'applicazione delle modifiche. L'EFRAG ha roccamondato alla Commissione Europea di posticipare il pracesso di omalagaziane di queste modifiche ai suddetti principi fintanta che non verrà completato il progetto dello IASB sull'eliminazione di utili e perdite emergenti da transaziani tra una sacietà e la sua collegata o *jaint venture*.

# Impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi

## IFRS 9 Strumenti finanziari

Durante il 2017, la Società ha svolto un'analisi dettagliata sugli impotti di tutti gli aspetti trattati dall'IFRS 9. In linea di massima, la Società non prevede impotti significativi sul proprio prospetto della situazione patrimoniale/finanziaria e patrimonio netta ad eccezione dell'opplicazione dei requisiti previsti dall'IFRS 9 in tema di perdito di valore. La Società si attende di dover stanziare, relotivamente olle perdite ottese, un importo moggiore che comparterà un impatto negativo sul patrimonio netto, come discusso nel seguito. La Società non apporterà modifiche allo clossificazione dei propri strumenti finanziari e le disposizioni in tema di *hedge accounting* non influenzeranno le modalità di rilevazione dello strumento derivato ottualmente detenuto dollo Società.

### a) Classificazione e valutazione

La Società non prevede impotti significotivi sul proprio biloncio e patrimonio netto conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9.
In porticolare, si ottende di continuore o valutare al fair value le attività finonziarie che sono attualmente contabilizzate al fair value.
Le oltre attività finonziorie, inclusi i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scodenze contrattuoli dei flussi di casso riferiti oll'incosso delle quote capitale ed interessi. La Società ha analizzato le coratteristiche dei flussi di cosso controttuoli di questi strumenti ed ho concluso che rispettano i criteri per lo volutaziane al costo ammortizzoto in accordo con l'IFRS 9. Quindi nan sorò necessario procedere ad uno riclossifica di questi strumenti finonziari.
Per quanto riguardo le passività finanziarie, tutti i finonziomenti bancari di ENAV ed il prestita obbligazionario emesso nel 2015 sono misurati con il criterio del costo ammortizzato. In tal senso, l'introduzione di IFRS 9 non dovrebbe determinore combiomenti significotivi rispetto all'attuale trattamento contobile.

### b) Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che la Società registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligozioni in portofoglio, finonziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*) in base alla scelta di adozione del modello generole o semplificato, piuttosto che una combinozione dei suddetti modelli.
La Società ha scelto di opplicare la seguente impostazione per lo determinazione delle perdite su crediti attese al 31 dicembre 2017:
*Mercato regolamentato*:

- Modello generole: con riferimento ai crediti ascrivibili oi principoli vettori in termini di fatturato è stato adottato un opproccio onolitico di determinazione delle perdite su crediti, ovvero la svalutazione è stata determinata tenendo in considerazione, oltre oll'esposizione finonziaria, onche lo probobilità di default dei vettori (estrapolate dall'info provider Blaomberg) ed una stimo della percentuole di perdita in coso di insolvenza. Nell'ombito del modello generole sono state, oltresì, ricomprese, anche le posizioni relotive alle compognie follite, per le quoli è stoto effettuata uno volutozione specifica della perdita attesa su crediti;

- Modello semplificato: il modello, previsto per le fattispecie relative a crediti commerciali e contract asset emergenti dalle transazioni in ambito IFRS 15, è stato applicato alle pasizioni aperte che residuano dal modello generale, utilizzando un approccio distinto per le seguenti fattispecie: crediti di ratta, crediti di terminale e nell'ambito degli stessi è stata effettuata una valutazione distinta con riferimento ai vettori attivi e inattivi. Le matrici di accantanamento sano state definite mediante un approccia basato sul rischio di inadempimenta, oltre che per natura e tipalogia, anche per fascia di scaduta (default rate), determinato in considerazione di dati storici aggiustati, al fine di incarparare possibili correzioni derivanti dall'inclusione di parametri farward-looking;

*Mercato non regolamentato*:

- Madello generale: per una porzione di crediti scaduti, per i quali sussistano sentenze passate in giudicato e/o valutaziani ragianevoli della recuperabilità parziale e/o totale del credito sono state effettuate valutazioni onalitiche;
- Modello semplificato: adottata la provision matrix mediante un opproccio bosato sul rischio di inadempimento per foscia di scaduto (default rate), in considerazione di doti storici aggiustoti, al fine di incarporare passibili correzioni derivanti dall'inclusione di parametri *farward-loaking*.

Con riferimento alle altre attività finanziorie di natura non commerciale valutate al costo ammortizzata, non si ritiene sia emersa una variazione del merita creditizia rispetta alla rilevazione iniziale e non si ritiene sussista una prabobilità di default nei 12 mesi successivi.
La Sacietà ha determinato che, ad esito delle predette analisi, lo stanziamenta per perdite riferite in particolar mada a crediti commerciali, si incrementerà di circa 450 migliaia di euro.

**c) Hedge accounting**

La Sacietà ha stabilito che la relazione di copertura esistente che è attualmente designata came copertura efficace continuerà a qualificarsi per l'hegde accaunting in accarda con l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficoci, l'applicozione dei requisiti richiesti dall'IFRS 9 ai fini della definiziane delle coperture non avrà impatti significativi sul bilancio della Società.

## IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

La Società prevede di applicare il nuova standard dalla data di efficacia abbligotorio contabilizzando l'effetto cumulativa del presente Principio ollo data dell'applicazione iniziale (modified approoch). Nel corso del 2016 la Società ha svolto una valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 15, che è proseguita ed è stata completota con un'analisi di maggior dettaglio nel 2017.

Di seguito le risultanze delle analisi effettuate da parte della Sacietà al 31 dicembre 2017 distinte tra mercato regalomentato, riguardante l'erogazione dei servizi di Rotta e Terminale, e mercato nan regolamentato:

- *Mercata regolamentato*: l'eragazione dei servizi di controlla del traffico aereo (sia nei confronti dei vettori, per il tramite di Eurocontrol, che del Ministero rispetto oi voli esenti) in entrambe le componenti di rotta e terminale, rappresentano due obbligazioni di fare distinte e separate oi sensi dello standard, adempiute nel corso del tempo (over time), considerando che i clienti simultaneamente ricevono ed utilizzano i benefici derivanti dolla prestazione dei servizi da parte della Capogruppo mon mano che quest'ultimo la effettua. Ai fini della valutazione dei progressi versa il completo adempimento dell'obbligazione, la Sacietà ha adottato un metodo valutativo basato sugli autput (misurati dalle Unità di Servizio ossistite per i servizi di Rotta e di Terminale).



Attroverso tale metodo infotti, i ricavi sono rilevati sulla bose di volutazioni dirette del valore che hanna per il cliente i servizi trasferiti fino alla data considerata, rispetto ai servizi promessi nel contratto che rimangono da trasferire ivi inclusa la componente rettificativa dei ricavi derivante dal meccanismo del Balance, il quale consente di misurare il valore delle prestazioni effettuate nei confronti dei clienti. Tale meccanismo include una componente finanziaria significativa con un orizzonte temporale maggiore di 12 mesi in conformità ai paragrafi 60 e ss del principio IFRS 15: in particolare, nel determinare il prezzo dell'operazione, la Società rettificherà l'imparta dei ricavi per tener conto degli effetti del valore temporale del denaro. Gli effetti di tale componente (interessi) continueranno ad essere esposti separatamente dai ricavi provenienti da contratti can i clienti.

Ad esito delle predette analisi, non sono emersi impatti significativi, che possono produrre una modifica dei valori nel patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2018 poiché già oggi i ricavi rappresentano la misura della performance al cliente, rispetto al quale il balance costituisce un elemento di dettaglio dell'informativa.

- *Mercato non regolomentato*: è stata effettuata un'analisi dettagliata delle commesse di vendita attive. La Società eroga principalmente servizi di formazione, radiomisure e consulenza aeranautica. Dalle analisi effettuote è emerso quanto segue:
  - i servizi di consulenza aeranautica rappresentano prevalentemente commesse rilevate "over time", in cui in molti casi è stato adottato il practicol expedient previsto da IFRS 15 per la misurazione degli avanzamenti basato sulla fatturazione, in casi limitati metodi basati sull'input.

    Anche laddove siano state identificate performance obbligation multiple nell'ambita di un medesimo contratto, gli stand alone selling price risultavano coerenti con i corrispettivi contrattuali, considerando che gli stessi sono determinati in base od una quantificazione di ore-uomo inclusivi di un margine di commessa applicato a ciascuna performance obbligotion. Anologhe considerazioni sono applicabili ad eventuali corrispettivi previsti in opzione (casi limitati), le quali non conferiscono al cliente un diritto incondizionato.

    Nell'ambito di alcune commesse di vendita sono previste variable consideration (essenzialmente penali per giorni di ritarda con un tetto massimo definito) per le quali è stata effettuata un'attenta valutozione del most likely amount, in base ad analisi storiche ed uno valutazione della contraparte.

    Ad esito delle analisi sono emersi impatti marginali, inferiori alle 10 migliaia di euro con contestuale emersione di attività da contratto, consideranda che gron parte delle commesse sono state fatturate in prossimità della chiusura dell'esercizio, molte commesse si sono esaurite entro la chiusura dell'esercizio ed hanno cessata di produrre effetti economici ed in molti casi la misurazione degli avanzamenti è basata sul predetto espediente pratico;
  - Le commesse di radiomisure sono prevalentemente rilevate "at a point in time" al netta di una commessa "aver time" mediante espediente pratico. La Società non si attende impatti ascrivibili al servizio di radiomisure.
  - Nell'ambito delle commesse di formazione è stata adottata una modalità di rilevazione "over time" per la commessa più rilevante, che non ha prodotto effetti su base annua considerando che la stessa è stata completamente fatturata al 31 dicembre 2017.

    In conclusione, su base annuale non si sono prodotti impatti significativi nella situazione economico-finanziaria della Società, se non limitatamente agli impatti precedentemente menzionati nell'ambita dei servizi di consulenza aeranautica.

# Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria

## 5. Attività materiali

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza delle attività materiali ad inizio e fine esercizio e la movimentazione intercorsa nel 2017.

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature ind.li e comm.li | Altri beni | Attività materiali in corso | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Costo storico | 465.200 | 1.748.957 | 303.657 | 321.896 | 245.907 | 3.085.617 |
| Fondo ammortamento | (185.544) | (1.286.312) | (247.105) | (290.393) | 0 | (2.009.354) |
| Valore residuo al 31.12.2016 | 279.656 | 462.645 | 56.552 | 31.503 | 245.907 | 1.076.263 |
| Incrementi | 29.597 | 83.357 | 16.101 | 3.905 | 109.447 | 242.407 |
| Alienazioni - costo storico | (42) | (6.676) | (4.154) | (14.901) | 0 | (25.773) |
| Alienazioni - fondo amm.to | 42 | 5.672 | 3.981 | 14.889 | 0 | 24.584 |
| Riclassifiche | 0 | (5) | 0 | 0 | (134.517) | (134.522) |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti | (18.077) | (95.361) | (13.612) | (8.174) | 0 | (135.224) |
| Totale variazioni | 11.520 | (13.013) | 2.316 | (4.281) | (25.070) | (28.528) |
| Costo storico | 494.755 | 1.825.623 | 315.604 | 310.900 | 220.837 | 3.167.719 |
| Fondo ammortamento | (203.579) | (1.375.991) | (256.736) | (283.678) | 0 | (2.119.984) |
| Valore residuo al 31.12.2017 | 291.176 | 449.632 | 58.868 | 27.222 | 220.837 | 1.047.735 |

Le attività materiali registrano nell'esercizio una variazione netta negativa di 28.528 migliaia di euro per i seguenti eventi:

- ammortamenti di competenza dell'esercizio per 135.244 migliaia di euro (135.488 migliaia di euro nel 2016);
- incrementi delle attività materiali per complessivi 242.407 migliaia di euro, di cui 132.960 migliaia di euro riferiti ad investimenti ultimati ed entrati in uso nel corso dell'esercizio. Tra questi si evidenziano: i) il sistema di rilevamento del fenomeno del wind shear sull'aeroporto di Palermo che mediante una rete di anemometri per il rilevamento del vento in prossimità del suolo e di sensori metereologici di tipo radar e lidar permetteranno di rilevare le turbolenze lungo il sentiero di avvicinamento degli aeromobili; ii) il nuovo centro radio TBT (Terra Bordo Terra) e lan aeroportuale dell'aeroporto di Bergamo Orio al Serio; iii) Eatms build, software di presentazione dei dati radar e di volo ad uso del controllore (CWP Controller Working Position) con un set prototipale di funzioni atte a consentire l'esecuzione di una serie di sperimentazioni Sesar congiuntamente al prodotto Coflight. Tale software, successivamente completato in tutti i dettagli funzionali e tecnici con il contratto 4Flight, è la base della presentazione della futura piattaforma



ATM; iv) il centro servizi presso l'Area Control Center (ACC) di Roma Ciampino dove sono allocati alcuni uffici della Controllante; v) il programma AMHS (Aeronautical Message Handling System) sistema che consente le acquisizioni e il rilancio sulla rete internazionale di tutte le distribuzione dei piani di volo, Notam e meteo secondo lo standard ICAO che interconnette tutti i provider mondiali; vi) lo nuovo centrale elettrica a servizio dell'Area Control Center di Roma Ciampino e dell'aeroporto di Genova; vii) l'adeguamento e potenziamento tecnologico dei sistemi CNS/ ATM su diversi siti aeroportuali riferito al servizio di fonia operativa della rete virtuale E-NET; viii) l'adeguamento degli opparati radio TBT a canalizzazione 8,33 khz per l'Area Control Center di Milano; ix) l'ammodernamento dei sistemi meteo su diversi siti aeroportuali; x) la manutenzione evolutiva su vari sistemi.

Gli incrementi per 109.447 migliaia di euro si riferiscono alle attività materiali in corso di realizzazione riguardante l'avanzamento dei progetti di investimento, tra i quali i più significativi sono i seguenti: i) il programma 4-flight, il cui obiettivo è quello di sviluppare l'intera piattaforma tecnologica ATM degli ACC basata su concetti operativi di Sesar ed assumendo al suo interno il sistema Coflight come una componente di base. Relativamente al sistema *Flight data processing* di nuova generazione denominato Coflight che supporta il controllore nel calcolo della traiettoria attesa del volo, realizzato in collaborazione tra la Controllante e il provider francese DSNA, nel 2017 è stato avviato lo sviluppo dello versione V3R2 e la V3R3 che verrà integrata nel progromma 4-flight; ii) l'ampliamento della scuola di formazione Academy di Forlì che prevede la costruzione del nuovo polo tecnologico integrato; iii) l'implementazione del sistema data link 2000 riferito alla trasmissione dei dati fra terra e aeromobili che permetterà la sostituzione delle comunicazioni vocali tra controllori e piloti con comunicazioni di testo in fase di installazione presso tre Area Control Center; iv) l'integrazione del sistema ERATO (En-Route Air Traffic Organizer), che supporta il controllore nella gestione del traffico aereo individuando i potenziali conflitti e mettendo in evidenza gli elementi da valutare per la soluzione degli stessi, nel sistema Satcas, sistema di automazione operativa; v) il progrommo di automazione del funzionamenta delle torri di controllo verso una gestione full-electronic su sei aeroporti di cui in corso di realizzazione presso la torre dell'aeroporto di Milano Malpensa; vi) un sistemo di fusione dati radar definito tracker aeroportuale per gli aeroporti di Milano Linate e Milano Malpensa.

- decremento delle attività materioli in corso di realizzazione per complessivi 134.517 migliaia di euro di cui riferiti a progetti di investimenta conclusi ed entrati in uso nell'esercizio con classificazione a voce propria per 132.960 miglioia di euro, per 552 migliaia di euro allo riclassifica di alcuni componenti di sistemi operativi nelle rimanenze per parti di ricambio, per 173 miglioio di euro alla riclassifica di alcuni progetti nella corretta voce nell'ambito delle attività immateriali;
- decremento per il fuori uso di alcuni impianti oggetto di sostituzione a seguito dell'ammodernamenta tecnologico che hanno rilevato una minusvalenza di 1.189 migliaia di euro.

Si evidenzia che parte degli investimenti, per un costo storico pari a 242.239 migliaia di Euro, sono finanziati da contributi in conto impianti riconosciuti nell'ambito del Programmo Operativo Nazionale Trasporti (PON) anni 2000-2006 e 2007-2013 per gli interventi negli aeroporti del sud e dai contributi assegnati dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per investimenti negli aeroporti militari come da Legge 102/09. I suddetti contributi in conto impianti riconasciuti per tali investimenti vengono contabilizzati tra le *altre passività* e rilasciati a conto economico in relazione agli ammortamenti degli investimenti cui si riferiscono. La quota di competenza dell'esercizio ammonta a 9.732 migliaia di Euro.

# 6. Attività immateriali

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza delle attività immateriali ad inizio e fine esercizio e la movimentazione intercorsa nel 2017.

| | Diritti di brevetto ind.le e di ut.ne opere ingegno | Altre attività immateriali | Attività immateriali in corso | Totale |
|---|---|---|---|---|
| Costo storico | 124.095 | 2.085 | 44.619 | 170.799 |
| Ammortamento accumulato | (112.191) | (2.085) | 0 | (114.276) |
| Valore residuo al 31.12.2016 | 11.904 | 0 | 44.619 | 56.523 |
| Incrementi | 9.807 | 0 | 8.338 | 18.145 |
| Alienazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riclassifiche | 0 | 0 | (9.807) | (9.807) |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti | (7.088) | 0 | 0 | (7.088) |
| Totale variazioni | 2.719 | 0 | (1.469) | 1.250 |
| Costo storico | 133.902 | 2.085 | 43.150 | 179.137 |
| Ammortamento accumulato | (119.279) | (2.085) | 0 | (121.364) |
| Valore residuo al 31.12.2017 | 14.623 | 0 | 43.150 | 57.773 |

Le attività immateriali ammontano a 57.773 migliaia di euro e registrano nell'esercizio un incremento netto di 1.250 migliaia di euro quale risultato delle seguenti variazioni:

- gli ammortamenti di competenza dell'esercizio per 7.088 migliaio di euro (8.833 migliaia di euro nel 2016);
- gli incrementi delle attività immateriali per complessivi 18.145 migliaia di euro di cui 9.807 migliaia di euro riferiti a progetti di investimento ultimati nel corso dell'esercizio ed entrati in uso riguardanti: i) il programma NOAS (New Operational Area System), inerente l'ottimizzazione dei sistemi già sviluppati da ENAV con i programmi Airnas ed Athena finalizzati al mantenimento della certificazione in ambito Single European Sky e all'integrazione delle banche dati Ais e Meteo; ii) il sistema di manitoraggia ed analisi per il sistema ATM denominato AIDA; iii) l'upgrade del sistema gestionale ERP Oracle alla release 12x e business intelligence. Per 8.338 migliaia di euro l'incremento è riferito a progetti di investimento in corso di realizzazione tra cui si evidenziana le attività legate all'implementazione di un ERP comune tra ENAV e la controllata Techno Sky;
- i decrementi delle attività immateriali per 9.807 migliaia di euro sana riferiti interamente a progetti di investimento ultimati ed entrati in uso a voce propria.

# 7. Partecipazioni

Le partecipaziani ammontano a 147.071 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio la seguente mavimentazione:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Partecipazioni in: | | | | |
| imprese controllate | 142.412 | 4.492 | 0 | 146.904 |
| altre imprese | 167 | 0 | 0 | 167 |
| Totale | 142.579 | 4.492 | 0 | 147.071 |

L'incremento delle portecipazioni in imprese controllate di 4.492 migliaia di euro è interamente riferito alla controllata ENAV North Atlantic a seguito del versamento dell'importo necessario per l'acquisto della quarta ed ultima tranche di prezzo delle quote di Aireon LLC.
ENAV North Atlantic, società di diritto americano costituita nella forma giuridica di una *Limited Liability Company*, ha assunto gli obblighi derivanti dal Subscription Agreement sottoscritto nel mese di dicembre 2013 per l'acquisto del 12,5% delle quote di Aireon, azienda statunitense del gruppo Iridium, che ha per oggetto sociale la fornitura di servizi strumentali alle attività di sorveglianza della navigazione aerea per mezzo di appasita apparata, definito "payload", installato a bordo dei 66 satelliti operativi Iridium che permetteranno di mettere a disposizione il primo sistema glabale di sorveglianza satellitare per il traffico aerea con una capertura di sarveglianza nei punti oggi non caperti dai rodar. L'acquisto della partecipaziane avviene mediante il versamento di quattro tranche, e quella eragata nel 2017 rappresenta l'ultima quota per un investimento camplessivo di 61,2 miliani di dallari e una quata detenuta al 31 dicembre 2017 del 10,07% che, per effetto di una clausola di r*edemption* prevista tra gli obblighi derivanti dal Subscription Agreement, è prevista salire al 12,5%.
Al 31 dicembre 2017 il valore della partecipazione in ENAV Narth Atlantic ammonta a 47.553 migliaia di eura. Il valore di carico della portecipozione in ENAV North Atlantic riflette le assunzioni di recuperabilità associate all'investimento in Aireon LLC, riportate nell'ambito delle risultanze del test di impairment di cui alla nota n. 9 *Partecipazioni in altre imprese* al bilancio consolidato.
Nell'ambito della voce partecipozioni in imprese controllate è iscritta la quota totalitaria in Techno Sky per complessivi 99.224 migliaia di Euro. Tale valore di carico della partecipazione, maggiore rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è stato oggetto del test di *impairment* al 31 dicembre 2017, al fine di volutare la recuperabilità dell'importo iscritto. Il valore recuperabile è stata stimato sulla base dei flussi di cassa desunti dal piano economico-finanziario 2018 - 2022 predisposto dalla controllata Techna Sky, attualizzanda i flussi operativi can il metodo del *Discounted Cash Flow* (DCF). Il tasso di attualizzazione utilizzato è il WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) pari all'8,3% con un tasso di crescita dei flussi di cassa operativi in termini nominali past previsione del periodo esplicito pari al 1,5%, coerente con le attuali prospettive macroeconomiche di riferimento (inflazione area Euro) e in continuità con quanto effettuato nel 2016.
Per quanto riguarda la parte ricavi del piano 2018-2022, il management Techna Sky ha elaborato considerazioni in merito alle tre componenti sottastanti: ricavi verso ENAV per attività manutentive in conto esercizio, ricavi verso ENAV per attività di sviluppo in conto capitale e contratti da mercato terzo. Il piano registra nel periodo di riferimenta una moderata crescita complessiva (CAGR 1,8%) dovuta ad un generale incremento delle attività da svolgere nei confronti della Controllante, dal 2018 anche per l'internalizzazione delle risorse ex-SICTA. La quota di "Ricavi Conto Esercizio" comprende il rinnovo del contratta di manutenzione globale a partire dal 2019 e l'ampliamento delle attività legate al "Global Service". La quota di "Ricavi Conto Capitale" ha un leggero decremento per via di due effetti combinati: minori attività di manutenzione evolutive previste in accordo con l'area tecnica ENAV e un incremento in linea con i CAPEX ENAV, con il piano di committenza e can i programmi realizzati dal personole RSS ex Sicta. Sul mercato terzo la società prevede di intraprendere un'attività commerciale per acquisizione di nuove commesse nell'area extra UE.

I costi di struttura sono stati previsti in linea con quelli consuntivati negli anni precedenti. I presupposti su cui la società ha basato l'elaborazione del piano economico-finanziario, sono riconducibili alla conoscenza del mercato di riferimento, alle informazioni ricevute dalla Funzione Sviluppo Commerciale del Gruppo e a dati oggettivi riferiti al proseguimento delle attività "Core Business" della società.
Ad esito del test risulta un valore recuperabile superiore al valore di iscrizione e, conseguentemente, non sono state contabilizzate perdite di valore. Il valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* esprime un plusvalore (*headroom*) rispetto ai corrispondenti valori di libro di ammontare pari a circa 26,9 milioni di euro con un valore complessivo pari a 126,1 milioni di euro.
Ai fini dell'analisi di sensitività, ipotizzando un incremento del WACC dello 0,3% e mantenendo un tasso di crescita pari all'1,5%, il valore recuperabile della partecipazione si ridurrebbe a 120,6 milioni di euro. Assumendo un incremento del WACC della 0,3% ed applicando un tassa di crescita dell'0,75%, il valore recuperobile della partecipazione si ridurrebbe a 111,1 milioni di euro.
Tra le partecipazioni in imprese controllate vi è inoltre la quota del 100% nella partecipazione in ENAV Asia Pacific con sede a Kuala Lumpur in Malesia.
La partecipazione in altre imprese si riferisce alla quota di partecipazione del 16,67% nel capitale sociale della società di diritta francese ESSP SaS, società in cui partecipano i principali *service provider* europei e che ha per oggetto la gestione del sistema di navigazione satellitare EGNOS e la fornitura dei relativi servizi, per un ammontare pari a 167 migliaia di Euro. Nel mese di maggio 2017 sono stati incassati i dividendi deliberati dalla ESSP per un ammontare di 417 migliaia di euro.
Per i commenti relativi all'andamento delle società controllate nel corso dell'esercizio 2017, si rimanda a quanto riportato nello specifico paragrafo della Relazione sulla gestione.
Il dettaglio delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2017, con l'indicazione della quota posseduta e del relativo valore di carico, è di seguito riportato:

| Denominazione | Sede | Dato bilancio | Capitale Sociale | Utile/ (perdita) dell'esercizio | Patrimonio Netto al 31.12.2017 | quota di partecipaz. di | Patrimania netto pertinenza | Valore contabile al 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Imprese controllate | | | | | | | | |
| Techno Sky S.r.l. | Roma | 31.12.2017 | 1.600 | 6.288 | 20.463 | 100% | 20.463 | 99.224 |
| ENAV Asia Pacific | Kuala Lumpur | 31.12.2017 | 127 | 967 | 2.085 | 100% | 2.085 | 127 |
| ENAV North Atlantic | Miami | 31.12.2017 | 44.974 | (59) | 44.912 | 100% | 44.912 | 47.553 |

Il dettaglia della partecipazione classificata nelle attività destinate alla dismissione che evidenziana un valore del patrimonia netto contabile superiore rispetto al valore contabile è di seguito riportato:

| Denominazione | Sede | Data bilancio | Capitale Sociale | Utile/ (perdita) dell'esercizio | Patrimonio Netto al 31.12.2017 | quota di partecipaz. di | Patrimania netto pertinenza | Valore contabile al 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Imprese classificate tra le attività destinate alla dismissione | | | | | | | | |
| Consorzio SICTA | Napoli | 31.12.2017 | 1.033 | 41 | 1.517 | 60% | 910 | 705 |

## 8. Attività finanziarie correnti e non correnti

Le **Attività finanziarie non correnti** ammontano a 2.986 migliaia di euro e sono interamente riferite al finanziamento infragruppo erogato a inizio febbraio 2017 alla controllata ENAV North Atlantic per dotarla della liquidità necessaria per il pagamento della terza tranche di prezzo della

partecipazione in Aireon il cui versamento è avvenuto nel mese di febbraio 2017. Il finanziamento ammonta a 3,5 milioni di dollari su cui maturano interessi al tasso annuo del 2,5% ed ha scadenza in un'unica soluzione il 31 dicembre 2021 con facoltà di rimborso anche precedentemente a tale data.
Le **Attività finanziarie correnti** ammontano a 325 migliaia di euro (1.221 migliaia di eura al 31 dicembre 2016) e registrano una variazione in diminuzione di 896 migliaia di euro riferita per 1.221 migliaia di euro alla chiusura del contratto derivato sottoscritto da ENAV nel mese di dicembre 2013 per l'acquisto a termine di valuta, dollari americani, suddivise in quattro tranche di cui l'ultima tranche esercitata nel 2017 in corrispondenza del versamento dell'ultima quota per l'acquisto della partecipazione in Aireon.
La variazione positiva di 325 migliaia di euro è riferita al *fair value* positivo dello strumento finanziario stipulato da ENAV con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tasso di cambio Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto biennale, con scadenza 2018, definito con la General Aviation Authority di Abu Dhabi per il progetto di ottimizzazione dei flussi di traffico aereo degli emirati Arabi. Al 31 dicembre 2016 tale strumento finanziario presentavo un *fair value* negativo classificato nell'ambito delle passività finanziarie non correnti.
Il contratto derivato ha una relazione di copertura perfettamente efficace, contabilizzata secondo il metodo del cash flow hedge, e si rimanda alla nota 35 del bilancio consolidato per tutte le informazioni richieste dall'IFRS 7.

## 9. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate e le possività per imposte differite, nonché le attività per imposte anticipate compensabili, ove consentito, con le passività per imposte differite, sono dettagliotamente riportate nel prospetto seguente con separata evidenziazione degli importi con effetto a conto economico e quelli con impatto nelle oltre componenti di conto economico complessivo (patrimonio netto).

| | 31.12.2016 | | Incr.to/decr.to con impatto a CE | | Incr.to/decr.to con impatto a PN | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. | Differenze tempor. | Imposte antic/ differ. |
| Attività per imposte anticipate | | | | | | | | |
| Fondi tassati | 55.827 | 13.398 | 4.819 | 1.157 | 0 | 0 | 60.646 | 14.555 |
| Svalutazione rimanenze | 9.002 | 2.161 | 117 | 28 | 0 | 0 | 9.119 | 2.189 |
| Attualizzazione crediti | 3.858 | 993 | (2.329) | (604) | 0 | 0 | 1.529 | 389 |
| Effetto fiscale IFRS conversion | 202 | 58 | (135) | (39) | 0 | 0 | 67 | 19 |
| Attualizzazione TFR | 1.940 | 467 | 0 | 0 | (54) | (13) | 1.886 | 454 |
| Quota TFR non deducibile | 1.469 | 353 | (372) | (89) | 0 | 0 | 1.097 | 264 |
| Fair value derivato | 52 | 12 | 0 | 0 | (48) | (11) | 4 | 1 |
| Altri | 339 | 80 | 456 | 109 | 0 | 0 | 795 | 189 |
| Totale | 72.689 | 17.522 | 2.556 | 562 | (102) | (24) | 75.143 | 18.060 |
| Passività per imposte differite | | | | | | | | |
| Altri | 9.104 | 2.185 | (703) | (169) | 0 | 0 | 8.401 | 2.016 |
| Attualizzazione debiti | 270 | 65 | 95 | 23 | 0 | 0 | 365 | 88 |
| Effetto fiscale IFRS conversion | 2.812 | 848 | (263) | (85) | 0 | 0 | 2.549 | 763 |
| Fair value derivato | 3.801 | 912 | 0 | 0 | (1.143) | (274) | 2.658 | 638 |
| Totale | 15.987 | 4.010 | (871) | (231) | (1.143) | (274) | 13.973 | 3.505 |

La movimentazione dell'esercizio delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, che presentano a fine 2017 un saldo pari rispettivamente a 18.060 migliaia di euro e 3.505 migliaia di euro, è da attribuire ai seguenti effetti:

- agli accantonamenti ed utilizzi di fondi tassati, quali fondi rischi, svalutazione magazzino e svalutazione crediti per le motivazioni riportate alle note 11, 12 e 17;
- al rigiro a conto economico della fiscalità differita associata all'attualizzazione dei crediti e debiti per balance sia per la quota di competenza dell'esercizio che, relativamente ai balance di terminale della terza fascia anche la quota riferita al *fair value* del credito di 26 milioni oggetta di chiusura nel 2017. La voce si è inoltre movimentata per la rilevazione della fiscalità differita associata ai balance iscritti nel 2017;
- alla contabilizzazione del TFR secondo il metodo attuariale che ha rilevata nel periodo un'utile attuoriole con impatto nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- alla valutoziane al *fair value* degli strumenti finanziari derivati con rilevazione nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- agli interessi di mora non incassati riferiti all'esercizio 2017 e al rigiro a conto economico degli interessi rilevati negli esercizi precedenti per le quote incossote e/o cancellate.

La Società ritiene ragionevolmente recuperabili le imposte anticipate iscritte sulla base degli imponibili fiscali prospettici desumibili dal piano industriale.

## 10. Crediti tributari correnti e non correnti

I crediti tributari non correnti, invorioti rispetto ol 2016, ammontono o 23.164 migliaia di euro e si riferiscono ol credito per la maggiore imposto IRES versata negli onni 2007/2011 per effetto della moncato deduzione dell'Irop relotivo olle spese sostenute per il personole dipendente e assimilato, come da istanza di rimborso presentoto il 6 marzo 2013. In particolore, il diritto di rimborso troe origine doll'ort. 2 del D.L. 201/2011 che ha ammesso la deducibilità analitica dal reddito d'impresa dell'IRAP, precedentemente ammesso solo nello misuro del 10 per cento dell'imposta versata, decreto successivamente integrato con il decreto legge n. 16 del 2012 oll'art. 4 comma 12 al fine di estendere tole possibilità anche ai periodi di imposto precedenti con decorrenzo dol periodo di imposta 2007. Con riferimento ai tempi del rimborso del credito, il provvedimento dell'Agenzio delle Entrate prevede dei rimborsi partendo dai periodi di imposta più remoti ed in base all'ordine di trosmissione dei flussi telematici, e stobilisce i criteri nei casi in cui non vi sia una piena capienza di disponibilità finanziorie, o tal fine si è ritenuto prudenziole classificare tale credito tro le ottività non correnti.
I crediti tributori correnti ammontano a 15.165 migliaia di euro e sono formati dai crediti riportati nello seguente tabella.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Credito verso erario per IVA | 10.192 | 13.674 | (3.482) |
| Credito IRAP | 4.620 | 11.474 | (6.854) |
| Credito per altre impaste correnti | 353 | 1.492 | (1.139) |
| Totale | 15.165 | 26.640 | (11.475) |



**Il credito verso erario per IVA** pari a complessivi 10.192 migliaia di euro registra una variazione netta negativa di 3.482 migliaia di euro riferita all'incasso dell'iva chiesta a rimborso, nel 2017, per un importo pari a 13.661 migliaia di euro comprensiva degli interessi attivi rilevati nell'esercizio per 19 migliaia di eura. Tale variazione è stata in parte compensata dall'iva maturata nell'esercizio per complessivi 10.159 migliaia di euro, in misura inferiore rispetto agli anni precedenti a seguito del meccanismo dello *split payment* introdotto con il D.L. n. 50 del 24 aprile 2017 e successivo decreto attuativo, con decorrenza 1° luglio 2017 che pone a carico della Società l'obbligo di versare l'IVA gravante sugli acquisti di beni e servizi direttamente all'Erario e a pagare al fornitore solo l'imponibile senza l'imposta. Tale meccanismo ha comportato una minore IVA a credito in quanto quella maturata nel periodo è principalmente relativa al primo semestre 2017.
**Il credito IRAP** ammonta a 4.620 migliaia di euro ed è formato dal credito rilevato nel 2016 ridotto dell'IRAP di competenza dell'esercizio pari a 6.854 migliaia di euro.
**Il credito per altre imposte correnti** ammonta a 353 migliaia di euro ed registra un decremento di 1.139 migliaia di euro principalmente per l'incasso dell'intero credito IRAP riguardonte gli anni 2004 e 2006 per complessivi 1.170 migliaia di euro a cui si aggiungono gli interessi attivi per 178 miglioia di euro.

## 11. Crediti commerciali correnti e non correnti

I crediti commerciali correnti ammontano a 281.987 migliaia di euro ed i crediti commerciali non correnti, riferiti interamente al credito per balance a 88.174 migliaia di euro ed hanno registrato nell'esercizio le variazioni riportate nella seguente tabella.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Crediti commerciali correnti | | | |
| Credito verso Eurocontrol | 185.423 | 164.271 | 21.152 |
| Credito verso Ministero dell'Economia e delle Finonze | 13.932 | 13.299 | 633 |
| Credito verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti | 30.000 | 30.000 | 0 |
| Crediti verso altri clienti | 38.161 | 37.144 | 1.017 |
| Crediti per Bolance | 70.200 | 28.781 | 41.419 |
| | 337.716 | 273.495 | 64.221 |
| Fonda svalutaziane crediti | (55.729) | (48.980) | (6.749) |
| Totale | 281.987 | 224.515 | 57.472 |
| Crediti commercioli non correnti | | | |
| Crediti per Balance | 88.174 | 153.539 | (65.365) |
| Tatole | 88.174 | 153.539 | (65.365) |

Il **Credito verso Eurocontrol** si riferisce ai corrispettivi derivanti dai ricavi di rotta e di terminale non ancora incassati al 31 dicembre 2017 pari rispettivamente a 131.140 migliaia di euro (114.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e 54.283 migliaia di euro (49.854 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) al lordo del fondo svalutazione crediti. L'incremento dell'esercizio per un valore complessivo di 21.152 migliaia di euro è principalmente imputabile ad un maggior fatturato sia di rotta che di terminale rilevato negli ultimi due mesi del 2017 rispetto alla stesso periodo dell'esercizio precedente e a posiziani di credito nei confronti di Alitalia, per complessivi 17,9 milioni di euro, maturate prima dell'ammissione alla procedura di amministraziane straordinaria che ne ha dichiarato lo stato di insolvenza congelanda le posizioni antecedenti alla data del 2 maggio 2017. Con riferimento a tale credito, si segnala che relativamente al credito di rotta riconoscendo l'attività svolta da ENAV e dagli altri provider in ambita Eurocantrol quale essenziale per la prosecuzione dell'attività di Alitalia, i cammissari hanno richiesto al Giudice Delegato la pre-deduzione del credito riconoscendo l'intero importo e definendo un accordo che ne prevede il rimborso in rate mensili di importo variabile con decorrenza dal mese di gennaio 2018 (rata incassata) fino al mese di settembre 2018. Per il credito di terminale, sebbene lo stesso presenti le stesse caratteristiche del credito di rotta per il quale ENAV si è attivata ai fini del riconoscimento di un trattamento uniforme, si segue al momento l'iter ordinario e come successivamente commentato si è ritenuto di procedere ad una svolutazione prudenziale di parte del credito. Il credito verso Euracontral, al netto della quota di diretto competenza del fondo svalutazione, ammonta a 140.229 migliaia di euro (124.264 migliaio di euro al 31 dicembre 2016).

Il **Credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze** (MEF) pari a 13.932 migliaia di euro è relativo interamente alle esenzioni di rotta e di terminale iscritte nel 2017 che registrano un incremento di 633 migliaia di eura rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente. Il credito del 2016, pari a 13.299 migliaia di euro, è stato oggetto di compensazione a valle dell'approvazione del bilancio 2016, con il debito verso l'Aeronautica Militare per gli incassi riguardanti la tariffa di rotta pari a 66.057 migliaia di euro, che hanno determinato un debito verso il MEF di 52.758 miglioia di euro pagato nel mese di dicembre 2017.

Il **Credito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti** accoglie il contributo in conto esercizio, pari a 30.000 migliaia di euro, finalizzato a compensare i costi sostenuti da ENAV per garantire la sicurezzo dei propri impianti e la sicurezzo operativa, come previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05. Nel mese di dicembre sono stati incassati 30 milioni di euro rilevoti nell'esercizio 2016.

La voce **Crediti verso altri clienti** registra un incremento di 1.017 migliaia di euro, rispetto all'esercizia precedente, ed è riferito alle maggiori attività svolte da ENAV su mercati esteri e contenenti principalmente posizioni non scadute tro cui il credita nei confronti dello General Civil Aviation Authority per la ristrutturazione dello spazio aereo negli Emiroti Arabi e il cliente Somana per le attività di radiamisure svolte in Arabio Soudito.

Il **Fondo svalutazione crediti** ammonta a complessivi 55.729 migliaio di euro e si è così movimentato nell'esercizio 2017:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Decrementi | | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | utilizzi | cancellazioni | |
| Fondo svalutaziane crediti | 48.980 | 8.185 | (895) | (541) | 55.729 |

L'incremento dell'esercizio di 8.185 migliaio di euro si riferisce allo svalutazione di crediti dubbi riguardanti sia posizioni verso compagnie aeree per le toriffe di rotta e di terminale, che sono falliti o che non esercitano più l'attività a seguito del ritiro della licenza, che svalutazioni verso società di gestione che sono entrate in una procedura concorsuale. In particolare, la svalutazione per 3,5 milioni di euro è riferito al credito di terminale vantato verso Alitolio e maturata anteriormente

all'accertamento dello stato di insolvenza del vettore dichiaroto il 2 maggio 2017. Come riportato nell'ambito della nota n. 34 sulla gestione dei rischi finonziari, seppure i crediti vengono iscritti nei confronti di Eurocontrol, la valutazione in merito al rischio di credito viene effettuata per singolo vettore, in ragione dello circostanza che Eurocontrol non assume alcun rischio di credito a fronte dell'eventuale insolvenza dei vettori, il quale rimane in capo alla Società. Tale credito, che seguirà i tempi definiti dalla procedura di amministrazione straordinoria, è stato prudenzialmente svolutato per tenere conto sia della dilazione temporale nel recupero del credito che del rischio insito nella procedura stessa, pur essendovi in atto delle interlocuzioni con Alitalia al fine del riconoscimento del suddetto credito al pari del credito di rotta. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti per 895 migliaia di euro si riferisce a crediti svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti ed incassati nel corso del 2017 e per 541 migliaia di euro alla cancellazione di posizioni considerate non più recuperabili sia con riferimento ai crediti di rotta che ai crediti di terminale.
Gli utilizzi vengono rilevati a Conto Economico nella voce *svalutazione e perdite/riprese di valore*.
Il **Credito per Balance** al netto dell'effetto attualizzazione, ammonta a complessivi 158.374 migliaia di euro (182.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) ed è classificato nei crediti commerciali correnti per 70.200 migliaia di euro, di cui al lordo dell'effetto dell'ottualizzazione corrisponde alla quota che si recupererà nel 2018 e quindi inserita in tariffa per lo stesso esercizio e per 88.174 migliaia di euro classificati nei crediti commerciali non correnti in quanto oggetto di recupero negli esercizi successivi al 2018 in conformità ai piani di recupero riportati nel piano di performance e nel contratto di programma 2016-2019 e contenente anche i balance rilevati nel 2017.
La variazione netta positiva del *credito per Balance quota corrente* di 41.419 migliaia di euro è riferita per 30.705 migliaia di euro alla riduzione del credito a seguito dell'imputazione a conto economico della quota di competenza in conformità o quanto avvenuto nelle tariffe 2017, all'effetto dell'attualizzaziane per complessivi 506 migliaio di eura e alla riclassifica in questa voce dal credito per bolance non corrente di 71.618 migliaia di eura che saranno oggetto di recupero nello tariffa del 2018.
La variazione netta negativa del *credito per Balance non corrente* per 65.365 migliaia di euro è dovuta altre alla riclassifica sopra rappresentata, anche alla campensazione con debiti iscritti nei confronti del Ministera dell'Economia e delle Finanze di competenza del 2014 dei crediti per balance di terminale di terza fascia rilevati in esercizi precedenti per 26 milioni di euro, che pertanto non saranna più oggetto di recupero in tariffa. Tale compensazione è stata riconasciuta da parte dello stesso Ministero, in base all'art.51 del Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 convertito con Legge n. 96 il 21 giugno 2017, con la finalità di contenere gli incrementi tariffari previsti per tale fascia di tariffazione. La restante porte della variazione è rappresentata principalmente dai balance iscritti nel 2017 per 30.430 migliaia di euro.
In particolare, il credito per balance rilevato nell'esercizio 2017, al lordo dell'effetto dell'attualizzazione, si riferisce per 29.042 miglioia di euro a balance di rotta e per 1.388 migliaia di euro a balance di terminale. In particolare, i balance di rotta si riferiscono a: i) il balance per rischio traffico e la quota parte non recuperata dei bolance iscritti negli anni precedenti ed inseriti in toriffa 2017 per complessivi 21.829 migliaia di euro rilevato a seguito delle minori unità di servizia di rotta generate a consuntivo rispetto a quanto pianificato nel piano di performance (-6,2%); ii) un balance meteo per 948 migliaia di euro determinato, in conformità ai regolamenti comunitari, in base ad una logica di cost recovery; iii) il balance sul *kpi capacity* di rotta quale bonus per aver superato l'obiettivo definito nel piano di performance che prevedeva come target 0,11 minuti di ritardo per voli assistiti di ratta con risultata raggiunto dallo Capogruppo a cansuntivo pari a 0,009 minuti/valo. La quantificazione economico di tale bonus, avendo raggiunto il massimo livello, ha portata all'iscrizione di un balance per 6.265 migliaia di euro.

I balance di terminale si riferiscono a: i) il balance rischio traffico della prima fascia di terminale per 978 migliaia di euro a seguito delle minori unità di servizio dell'aeroporto di Roma Fiumicino generate a consuntivo rispetto a quanta pianificato nel piana di performance (-5,4%); ii) il bolance metea della prima fascia di terminale pari o 177 migliaia di euro; iii) il balance capacity per le due fasce di tariffaziane del terminale saggette al piano di performance che prevedeva come target 0,02 minuti di ritarda negli arrivi dei voli per cause imputabili alla Copogruppo, per i cinque aeroparti saggetti al piano di perfarmance, il ritarda camplessivo per cause imputabili all'ATM è stata pari a 0,01 minuti determinando una quantificazione ecanamica camplessiva pari a 213 migliaia di eura di cui 82 migliaia di eura per la prima fascia e 131 migliaia di eura per la secanda fascia di tariffazione.

## 12. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, rappresentate da parti di ricambio, ammantono al netta del fonda svalutazione a 60.968 migliaia di eura e registrano una variaziane netta positiva di 96 migliaia di euro rispetta all'esercizio precedente per i minori acquisti ed impieghi nei sistemi aperativi nel 2017. La movimentazione rilevata nell'esercizia è di seguita rappresentata:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Magazzino fiduciario | 64.566 | 2.216 | (2.096) | 64.686 |
| Magazzino diretto | 4.565 | 600 | (507) | 4.658 |
| Magazzino radiomisure | 743 | 0 | 0 | 743 |
| | 69.874 | 2.816 | (2.603) | 70.087 |
| Fondo Svalutazione magazzino | (9.002) | (705) | 588 | (9.119) |
| Tatale | 60.872 | 2.111 | (2.015) | 60.968 |

L'incremento di 2.111 migliaia di eura, al netto del fonda svalutazione magozzina, si riferisce principalmente al magazzina fiduciario per l'acquista di parti di ricambio per i sistemi operativi adibiti alla navigazione aerea tra cui parti di ricambia a supparta dei radar e degli aiuti visivi luminosi. Una parte dell'incrementa pari a 552 migliaia di eura, si riferisce a parti di sistemi classificati a magazzino dalle attività materiali. Il decrementa di 2.603 migliaia di euro, al larda del fanda svalutaziane magazzino, riguarda gli impieghi delle parti di ricambio nei sistemi operativi.
Il fondo svalutazione magazzino si è incrementato di 705 migliaia di eura, can effetto a conta ecanomico nella variazione delle rimanenze, per parti di ricambia divenute obsalete in quanta inerenti ad impianti non più utilizzati e si è decrementata di 588 migliaia di eura per lo smaltimenta di parti di ricambia già aggetto di svalutaziane negli esercizi precedenti.
Le parti di ricambia presenti nel magazzina fiduciaria sana depositate pressa la società contrallata Techna Sky che le gestisce per canto di ENAV.



# 13. Crediti e debiti verso imprese del gruppo

**I crediti verso imprese del gruppo** ammontano a 18.393 migliaia di eura (21.745 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e registrono un decremento di 3.352 migliaia di euro riferito principalmente alla controllata Techno Sky. La posizione a credito verso Techno Sky ammonta a 17.929 migliaia di euro (21.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) ed è rappresentata in misura preponderante dal conto corrente di corrispondenza intercompany su cui vengono rilevati gli anticipi erogati alla società in corso di anno e successivamente utilizzato in compensazione con le fatture passive ricevute dalla stessa. Il conto si è decrementato di 3.693 miglioia di euro per i minori anticipi erogati nel corso dell'esercizio.
**I debiti verso imprese del gruppo** ammontano a 45.151 migliaia di euro (41.355 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e si incrementano di 3.796 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Tali debiti, sia nell'ammontare che nella variazione, sono relotivi principalmente alla controllata Techno Sky, versa cui ENAV ha un debito di 43.950 migliaia di euro (39.684 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) riferito in massima parte a fatture da ricevere per l'ultimo bimestre del canone di manutenzione sia dei sistemi operativi che non operativi, la manutenzione degli aiuti visivi luminosi, le attività legate a progetti di investimento per ENAV. Gli altri debiti per complessivi 1.201 migliaia di euro (1.671 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) riguardano posizioni aperte nei confronti del Consorzio Sicta in liquidazione principalmente per l'attività di supporto speciolistico prestata su vari progetti.

# 14. Altre attività correnti

Le oltre ottività correnti ammontano a 10.431 migliaia di euro e registrano un decremento netto, rispetto oll'esercizio precedente, di 1.294 migliaia di euro. Lo voce in oggetto è così composta:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti | 3.397 | 3.995 | (598) |
| Credito versa il personale | 3.410 | 3.373 | 37 |
| Credito verso enti vari per progetti finanziati | 3.209 | 3.307 | (98) |
| Depositi cauzionali | 228 | 224 | 4 |
| Risconti attivi | 1.039 | 1.047 | (8) |
| Crediti diversi | 2.183 | 2.834 | (651) |
| | 13.466 | 14.780 | (1.314) |
| Fondo svalutazione altri crediti | (3.035) | (3.055) | 20 |
| Totale | 10.431 | 11.725 | (1.294) |

**Il credito verso enti pubblici per contributi in conto impianti** si riferisce interamente a due progetti finanziati dal Piano di Azione e Coesione (PAC) rendicontoti e nan ancora incassati al 31 dicembre 2017. La variozione dell'esercizio è riferita per 378 migliaia di euro all'adeguamento del credito ai doti di rendicontazione che presentavano come data ultima il 31 marzo 2017 e per 222 migliaia di euro all'incosso di alcuni progetti.

Il **credito verso il personale** si riferisce agli anticipi di missione erogate ai dipendenti in trasferta ed ancora non concluse a fine esercizio, di cui la parte rilevante (3.035 migliaia di euro) riguarda gli anticipi di missione erogate ad ex dipendenti della Capogruppo, già oggetto di indagine do parte dell'autorità giudiziaria e svalutati prudenzialmente negli esercizi precedenti. A seguita delle sentenze 745/2011 e 966/2012 della Corte dei Conti, che ha candonnato i convenuti al pagamento delle somme, sono stati definiti alcuni piani di rientro per il recupero del credito. Nel 2017 sana stati incassati 20 migliaia di eura portati a riduzione del fonda. A garanzia dello stesso è stato comunque effettuoto il sequestra conservativo di un quinto delle pensioni, del fondo TFS e TFR, oltre al sequestro dei conti correnti e per alcuni soggetti anche delle proprietà immobiliari.
Il **credito verso enti vari per progetti finanziati** pari a complessivi 3.209 miglioia di euro registra un decremento netto di 98 migliaia di euro per l'incasso di diversi progetti europei conclusi e rendicontati e per l'iscrizione delle quota di cofinanziamento di competenza dell'esercizia riguardante in particolare il programma Sesar 2020.
I **risconti attivi** ammontano a 1.039 migliaia di euro e sano principalmente riferiti alla commissione corrisposta allo Banca Nazionale del Lavoro per la concessione di una linea di credito committed della durata di tre anni con decorrenza 1° gennaia 2017 fino al 31 dicembre 2019 per un importo di 462 migliaia di euro, dapo l'imputazione a canto economico della quota di competenza del 2017.

## 15. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si riparta di seguito il dettaglio delle dispanibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2017:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Depositi boncari e pastali | 257.519 | 213.705 | 43.814 |
| Denara e valari in cassa | 31 | 39 | (8) |
| Tatale | 257.550 | 213.744 | 43.806 |

Le diponibilitò liquide e mezzi equivalenti ammontano a 257.550 migliaia di euro e registrano una variazione netta positiva di 43.806 migliaia di euro che, oltre alla dinamica degli incassi che dei pagamenti connessi all'aperatività ordinaria che ha prodotto un flusso di cassa positivo, è stata influenzata dai seguenti eventi: i) il pagamenta del dividendo per 95,3 milioni di eura; ii) il pagamento al MEF di 64,9 milioni di eura quale importo netto tra il debito per gli incassi di rotta ed il credito rappresentato dai vali esenti; iii) il rimborsa dei finanziamenti per 31,3 milioni di euro; iv) il pagamento oll'Aeronautica Militare Italiana della quota degli incassi di terminale di propria competenza per 15 miliani di euro; v) il pagamento del saldo e degli acconti dell'imposta IRES per 34,7 milioni di euro. Tali uscite sono state compensate, oltre che dagli incassi connessi ai servizi istituzionali di ratta e terminale, anche dagli incassi ricevuti nell'esercizia e riferiti al credita IVA a rimborso per 13,7 milioni di euro, ai prefinancing ottenuti sui progetti finanziati quali Connecting Europe Facility, Sesar 2020 e altri minori nonchè all'accensione di un finanziamento con la BEI di 80 miliani di euro.
Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti non sono gravate da vincoli che ne limitana la disponibilità.

# 16. Patrimonio netto

Si riporta di seguito la composizione del Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 che ammonta a 1.141.670 migliaia di euro.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Capitale sociale | 541.744 | 541.744 | 0 |
| Riserva legale | 21.938 | 18.368 | 3.570 |
| Altre riserve | 436.798 | 436.359 | 439 |
| Riserva prima adozione ias (FTA) | (3.045) | (3.045) | 0 |
| Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti | (7.139) | (7.181) | 42 |
| Riserva Cash Flow Hedge | 2.017 | 2.849 | (832) |
| Utili portati a nuovo | 54.852 | 82.365 | (27.513) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | 94.505 | 71.404 | 23.101 |
| Totale Patrimonio Netto | 1.141.670 | 1.142.863 | (1.193) |

Il **Capitale sociale** è costituito da numero 541.744.385 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, detenute per il 53,28% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e per il 46,72% da azionariato istituzionale ed individuale. Al 31 dicembre 2017 tutte le azioni sono sottoscritte e versate, nan sono state emesse azioni privilegiate e ENAV non possiede azioni proprie.
La **Riserva legale** rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del Codice Civile non può essere distribuita a titolo di dividendo. Nel 2017, in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 28 aprile 2017, in sede di approvazione del bilancio 2016 è stato destinato a riserva legale il 5% dell'utile di esercizio per un importo pari a 3.570 migliaia di euro.
Le **Altre riserve** accolgono per 36,4 milioni di euro la riserva di contributi in conto capitale ricevuti nel periodo 1996/2002 esposta al netto delle imposte che sono state assolte e quindi la riserva è diventata disponibile, per 400 milioni di euro dalla destinazione della riduzione valontaria del capitale sociale e per 440 migliaia di euro la riserva dedicata al piano di incentivazione di lungo termine del management del Gruppo in azioni gratuite.
La **Riserva da prima adozione ias (First Time Adoption – FTA)** accoglie le differenze nei valori degli elementi attivi e passivi registrate in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.
La **Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti** accoglie gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di Fine Rapporto, al netto dell'effetto fiscale. La variazione è relativa all'utile attuariale emerso al 31 dicembre 2017.
La **Riserva cash flow hedge** include la valutaziane al *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura, che evidenziano nell'esercizio una variazione netta negativa di 832 migliaia di euro principalmente per la chiusura del derivato associato alla variozione del tassa di cambio per l'acquisto di dollari statunitensi, operazione conclusasi nel 2017.

Gli **Utili portati a nuovo** accolgono i risultati dei precedenti esercizi. La variazione di 27,5 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, riguarda la distribuzione del dividendo 2016 deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 in complessivi 95,3 milioni di euro (0,176 per azione) di cui prelevati dalla voce in oggetto per 27,5 milioni di euro.
L'utile di esercizio ammonta a 94.505 migliaia di euro.
Nella tabella seguente si riporta il prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto con indicazione della relativa possibilità di utilizzazione, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2427 del Codice Civile e dal principio IAS 1.

| | Importo | Possibilità di utilizzazione |
|---|---|---|
| Riserve di capitale | | |
| Altre riserve | 436.359 | A, B, C |
| Riserve di utili | | |
| Riserva legale | 21.938 | indisponibile |
| Riserva prima adozione ias (FTA) | (3.045) | indisponibile |
| Riserva per utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti | (7.139) | indisponibile |
| Riserva Cash Flow Hedge | 2.017 | indisponibile |
| Riserva Stock Grant | 439 | indisponibile |
| Utili portati a nuovo | 54.852 | A, B, C |
| Totale riserve | 505.421 | |

A: aumento capitale sociale; B: copertura perdite; C: distribuzione ai soci.

### Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati da ENAV nell'ambito della gestione del capitale sono la creazione di valore per gli azionisti ed il supporto allo sviluppo futuro. In particolare, ENAV persegue il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di garantire l'accesso a fonti esterne di finanziamento, cercando di ottimizzare al contempo il costo dell'indebitamento, e a supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività della Società. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non sono stati apportati cambiamenti agli obiettivi, politiche e procedure di gestione del capitale.

## 17. Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri ammontano complessivamente a 9.165 migliaia di euro, di cui la quota classificata nelle passività correnti è pari a 2.209 migliaia di euro. La variazione dell'esercizio è riportata nella seguente tabella:

| | 31.12.2016 | Incrementi | Assorbimento a conto economico | Utilizzi | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fondo rischi per il contenzioso con il personale | 2.207 | 0 | (324) | (216) | 1.667 |
| Fondo rischi per altri contenziosi in essere | 1.296 | 0 | (377) | (9) | 910 |
| Altri fondi rischi | 7.211 | 0 | 0 | (623) | 6.588 |
| Totale fondi | 10.714 | 0 | (701) | (848) | 9.165 |



Il **fondo rischi per il contenzioso con il personale,** la cui quota a breve è pari o 397 migliaia di euro, accoglie le passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi di lavoro promossi a vario titolo. Il fondo si è ridotto per complessivi 540 migliaia di euro di cui 216 migliaia di euro per la chiusura di contenziosi mediante conciliazione con le controparti e per 324 migliaia di euro a seguito del venir meno delle passività identificate in passato dalla Società. Al 31 dicembre 2017, il valore complessivo delle richieste giudiziali relativo a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenza è stato valutato dai legali *possibile* è pari a 0,5 miliani di euro.
Il **fondo rischi per altri contenziosi in essere**, la cui quota a breve è pari a 20 migliaia di euro, accoglie le prevedibili passività per contenziosi di vario natura con fornitori e terzi. Il fondo si decrementa di complessivi 386 migliaia di euro a seguito della definizione di alcuni contenziosi con esito favorevole per la Società. Al 31 dicembre 2017, la stima degli aneri connessi a contenziosi in essere il cui rischio di soccombenzo è stato valutato dai legali della Società *possibile* è pari a 2,3 milioni di euro.
La voce **altri fondi rischi**, la cui quota a breve è pari a 1.792 migliaia di eura, accoglie le passività che ENAV potrebbe sostenere su controversie con i fornitori in merito a contratti di appalto oggetto di recesso e l'utilizzabilità futura dei beni classificati nelle attività materiali in corso di realizzazione. Il decremento dell'esercizio di 623 migliaia di euro è riferito alla concessione all'uso di frequenze ricadenti nelle bande non aeronautiche, connesse all'espletomento dei servizi di controllo della navigozione aerea, concesse in utilizzo a titolo gratuito dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) fino al 31 dicembre 2015 e considerate onerose con decorrenza 1° gennaio 2016. In particolare, in sede di predispasizione del bilancio al 31 dicembre 2016, nelle more della definizione della disciplina applicabile alle frequenze sopracitate, si era deciso di accantonare un importo pari a 623 migliaia di Euro. Tale importo, a valle delle interlocuzioni intraprese dalla Capogruppo con gli organi competenti, è stato riclassificato nelle altre passività correnti, poiché lo stesso è stato riconosciuto come dovuto con accettazione della riduzione del 40% in conformità all'art. 32 comma 9 lettera f) dell'allegato 25 del Codice delle Comunicazioni (D.Lgs. 259/03).

## 18. Tfr e altri benefici ai dipendenti

Il TFR e altri benefici ai dipendenti è pari a 37.703 migliaia di eura ed è composto dal Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligozione, determinata sulla base di tecniche attuariali, riguardanti l'ammontare da corrispondere ai dipendenti ENAV all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.
La movimentazione del TFR e altri benefici ai dipendenti è riportata nella seguente tabella:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Possività per benefici ai dipendenti a inizio periodo | 38.562 | 38.289 |
| Interest cost | 553 | 527 |
| (Utili)/Perdite attuariali su benefici definiti | (55) | 1.810 |
| Anticipi, erogazioni ed oltre variazioni | (1.357) | (2.064) |
| Passività per benefici ai dipendenti a fine periodo | 37.703 | 38.562 |

L'utilizza del fonda TFR per 1.357 migliaia di euro è stato generato da liquidazioni erogate al personale in uscita nel corsa dell'esercizio, da anticipazioni erogate al persanale che ne ha fatto richiesta e in piccola parte alla liquidazione diretta mensile del TFR come quota integrativa della retribuzione (QU.I.R.) in conformità a quanta previsto dalla Legge di Stabilità 2015, per il personale che ha esercitato l'opzione.
La differenza tro il valore dell'accantonato atteso alla fine del periodo d'osservazione con il valore ottuale atteso delle prestazioni pagabili in futura, ricalcalato alla fine del periada e risultanti a tale data e delle nuove ipotesi valutative, castituisce l'importo degli (Utili)/Perdite attuariali. Tale calcala ha generato nel 2017 un utile attuariale per 55 migliaia di eura rispetto alla perdita attuariale emersa nel 2016.
Si riepilogana di seguito le principali assunziani effettuate per il processo di stima attuariale del fondo TFR al 31 dicembre 2017 poste a confronto con i valori utilizzati al 31 dicembre 2016:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Tasso di attualizzazione | 1,30% | 1,31% |
| Tasso di inflazione | 1,50% | 1,50% |
| Tasso annuo incremento TFR | 2,625% | 2,625% |
| Tasso atteso di turnover | 4,00% | 4,00% |
| Tasso atteso di erogazione anticipazioni | 2,50% | 2,50% |

Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'Indice IBoxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione e commisurata alla permanenza media del collettivo oggetto di valutazione. La curva relativa al tosso di inflazione è stato determinato in forza dell'attuale situazione economica che presenta una particolore volatilità della maggioranza degli indicatori ecanomici. Il tasso annuo di incremento del TFR è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali in conformità all'art. 2120 del Codice Civile.
Di seguito si riportano le basi tecniche demografiche utilizzate per la valutazione.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Decesso | IPS55 | IPS55 |
| Inabilità | Tavole INPS distinte per età e sesso | Tavole INPS distinte per età e sesso |
| Pensionamento | 100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria | 100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale obbligatoria |

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività riguardante gli impatti che si produrrebbero sulla voce passività per benefici ai dipendenti ol 31 dicembre 2017, in seguito a modifiche nei principali porometri valutativi.





| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Tasso di turnover + 1% | 37.524 | 38.343 |
| Tasso di turnover - 1% | 38.023 | 38.884 |
| Tasso di inflazione + 0,25% | 38.359 | 39.233 |
| Tasso di inflazione - 0,25% | 37.171 | 37.975 |
| Tasso di attualizzazione + 0,25% | 36.818 | 37.601 |
| Tasso di attualizzaziane - 0,25% | 38.738 | 39.635 |

La durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a benefici definititi è di 10,8 anni.
Di seguito, si riporta uno schema delle erogazioni previste per gli anni successivi a valere sul fondo TFR.

| | Erogazioni previste |
|---|---|
| entra 1 anna | 2.305 |
| tro 1 e 2 anni | 2.072 |
| tra 2 e 3 anni | 2.031 |
| tra 3 e 4 anni | 1.950 |
| tra 4 e 5 anni | 1.950 |

# 19. Passività finanziarie correnti e non correnti

Le passività finanziarie correnti e non correnti accolgono: i) i debiti verso gli istituti di credito per finanziamenti a medio – lungo termine con esposizione della quota a breve tra le passività finanziarie correnti comprensivi degli interessi passivi rilevoti per competenza; ii) il prestito obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 con esposizione nelle passività correnti degli interessi passivi rilevati per competenza al 31 dicembre 2017.
Si riportano di seguito i valori al 31 dicembre 2017 posti a confranto con l'esercizio precedente e le relative variazioni:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota nan corrente | quota corrente | quota non corrente |
| Finanziamenti bancari | 29.044 | 170.670 | 31.208 | 119.623 | (2.164) | 51.047 |
| Derivato passivo | 0 | 0 | 0 | 104 | 0 | (104) |
| Prestito obbligozianario | 1.418 | 180.000 | 1.414 | 180.000 | 4 | 0 |
| Totole | 30.462 | 350.670 | 32.622 | 299.727 | (2.160) | 50.943 |

La seguente tabella riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario netto al 31 dicembre 2017 confrontato con l'esercizio precedente, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità a quanta stabilito nella raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

| | 31.12.2017 | di cui con parti correlate | 31.12.2016 | di cui con parti correlate |
|---|---|---|---|---|
| (A) Cassa | 257.550 | 0 | 213.744 | 0 |
| (B) Altre disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (C) Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (D) Liquidità (A)+(B)+(C) | 257.550 | 0 | 213.744 | 0 |
| (E) Crediti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (F) Debiti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (G) Parte corrente dell'indebitamento finanzario non corrente | (30.462) | (1.664) | (32.622) | (3.313) |
| (H) Altri debiti finonziari correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (I) Indebitamento finonziario corrente (F)+(G)+(H) | (30.462) | (1.664) | (32.622) | (3.313) |
| (J) Indebitamento finanziario corrente netto / Liquidità (D)+(E)+(I) | 227.088 | (1.664) | 181.122 | (3.313) |
| (K) Debiti bancori non correnti | (170.670) | 0 | (119.623) | (1.661) |
| (L) Obbligazioni emesse | (180.000) | 0 | (180.000) | 0 |
| (M) Altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (N) Indebitomento finanziorio non corrente (K)+(L)+(M) | (350.670) | 0 | (299.623) | (1.661) |
| (O) Posizione Finonziaria Netta CONSOB (J)+(N) | (123.582) | (1.664) | (118.501) | (4.974) |
| (P) Strumenti Derivati Correnti e Non Correnti | 325 | 0 | 1.117 | 0 |
| (Q) Indebitamento Finonziario Netto ENAV (O)+(P) | (123.257) | (1.664) | (117.384) | (4.974) |

I finanziamenti bancari al 31 dicembre 2017 hanno registrato una variazione netta positiva di 48.883 migliaia di euro a seguito sia dell'utilizzo della seconda tranche del finanziamento sottoscritta con la BEI nel 2014 per un importo contrattuale complessivo di 180 milioni di euro, di cui 100 miliani di euro utilizzati nel 2014 e 80 milioni di euro utilizzati nel mese di dicembre 2017, che per i rimborsi avvenuti nel corso del periodo e degli effetti connessi al costo ammortizzato. Nello specifico i rimbarsi hanno interessato i seguenti finanziamenti:

- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziomento con Unicredit S.p.A di complessivi 8.000 migliaia di euro, con scadenza il 30 navembre 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziamento con Unicredit S.p.A. per complessivi 20.000 migliaia di euro con scadenza 30 giugno 2018;
- il rimborso di due *tranche* semestrali del finanziamento con il Medio Credito Centrale per 3.333 migliaia di euro, con scadenza 31 maggio 2018.

Le quote residue dei suddetti finanziamenti, da rimborsare nel 2018 in coerenza con i piani di ammortamento, sono esposte tra le passività correnti per complessivi 19.619 migliaia di euro a cui si aggiungono le rate semestrali del finanziamenta stipulato con la BEI per 9.425 migliaia di eura.
Al 31 dicembre 2017 la Società dispane di linee di credita di breve periada non utilizzate per complessivi 199 milioni di euro di cui linee *committed* per 70 milioni di euro e linee *uncommitted* per



129 milioni di euro, a cui si oggiunge la quoto del finonziomento BEI di 70 milioni di euro non ancoro utilizzoto determinondo liquidità disponibile per 269 milioni di euro.
Nello seguente tobello viene riportoto l'onolisi dei finonziomenti con le condizioni generoli per ogni singolo rapporto di credito di ENAV nei confronti degli enti finonziotori. Relotivomente ogli onticipi con gli istituti finonziori Unicredit e Inteso Son Poolo, si evidenzia che le condizioni applicate sono concordote di volto in volta e riflettono lo situozione di mercoto.

| Finanziatore | Tipologia | Ammontare concesso | Ammontare utilizzato (valore nominale) | Ammontare disponibile | Valore in bilancio | Tasso |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BNL-Bnp Paribas | Fido - scoperto c/c | 24.000 | 0 | 9.000 | 0 | Euribor + 1,90 |
| BNL-Bnp Paribas | Linea di credito Committed | 70.000 | 0 | 70.000 | 0 | Euribor + 0,30 |
| Medio Credito Centrale | Medio lungo termine o 5 anni | 10.000 | 10.000 | 0 | 1.664 | Euribor + 1,90 |
| Unicredit | Anticipi export | 15.000 | 0 | 15.000 | 0 | Euribor + 1,80 |
| Unicredit | Anticipi import | 10.000 | 0 | 10.000 | 0 | Euribor + 1,80 |
| Unicredit | Anticipi finonziori | 46.000 | 0 | 40.000 | 0 | Euribor + 1,80 |
| Intesa Son Poolo | Anticipi finonziori | 55.000 | 0 | 55.000 | 0 | Euribor + 0,25 |
| Unicredit | Medio lungo termine o 5 onni | 40.000 | 40.000 | 0 | 7.978 | Euribor + 0,34 |
| Unicredit | Medio lungo termine o 5 anni | 100.000 | 100.000 | 0 | 9.977 | Euribor + 0,34 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Medio lungo termine o 15 anni | 250.000 | 180.000 | 70.000 | 180.095 | Tasso fisso + 1,515/1,010 |
| Totole | | 620.000 | 330.000 | 269.000 | 199.714 | |

Il tosso di interesse medio sui finanziomenti bancori nel periodo di riferimento è stoto pori o 1,56% tendenziolmente in linea ol tosso risultante nell'esercizio precedente (1,58%).
In doto 4 ogosto 2015 ENAV ho emesso un prestito obbligozionorio per un valore nominole di 180 milioni di euro, quototo presso lo *Luxembourg Stock Exchonge's regulated market*, della duroto di sette onni con rimborso integrole allo scodenzo (4 ogosto 2022). L'emissione obbligozionorio prevede il pogomento di uno cedolo onnuole posticipoto in misuro fisso dell'1,93% del volore nominole. Lo quoto di interessi di competenzo dell'esercizio ommonto 3.474 migliaio di euro di cui lo quoto non erogoto pori o 1.418 migliaio di euro è stoto classificoto nelle possività correnti.
In relozione all'informotivo richiesto oi sensi del IFRS 7, si rappresento che il *fair value* del prestito obbligozionorio, intesa come il prezzo che si pogherebbe per il trosferimento della possività nell'ombito di uno tronsozione ordinorio posto in essere tro operotori di mercoto, ollo doto di volutazione, è stimoto pori o 191,17 milioni di euro.
Lo Società ho stimoto il *fair volue* sullo bose dei prezzi e rendimenti osservoti sul mercoto per strumenti di debito con *moturity* e profili di rischiosità onologhi o quello in orgomento, utilizzando i dati di mercoto desunti do un primorio *information provider* per lo costruzione dello *z-spread* utilizzoto nello costruzione dello *discounting curve*.
La voce possività finonziorie non correnti ol 31 dicembre 2017 si è ozzeroto in quonto il fair value dello strumento finonziorio derivoto mostro ol 31 dicembre 2017 un volore positivo. Il derivoto è stoto quindi esposto nell'ombito delle ottività finonziorie di porte corrente ovente scodenzo nel 2018.

In conformità alle modifiche intervenute dal 1° gennaio 2017 al principio IAS 7, si riporta la seguente tabella che evidenzia le variazioni non monetarie intervenute nell'esercizio riferite al costo ammortizzato e le variazioni di fair value dello strumento finanziario derivato.

| | 01.01.2017 | Variazioni derivanti da flussi finanziari da attività di finanziamento | | Variazioni di fair value | Altre variazioni | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Passività finanziarie | | Nuove erogazioni | Rimborsi | | | |
| Finanziamenti bancari | 150.831 | 80.000 | (31.333) | 0 | 216 | 199.714 |
| Prestito obbligazionario | 181.414 | 0 | 0 | 0 | 4 | 181.418 |
| Derivato passivo | 104 | 0 | 0 | (104) | 0 | 0 |
| Totale | 332.349 | 80.000 | (31.333) | (104) | 220 | 381.132 |

## 20. Debiti commerciali correnti e non correnti

I debiti commerciali correnti ammontano al 31 dicembre 2017 a 124.984 migliaia di euro e registrano un decremento netto di 721 migliaia di euro, rispetto all'esercizio precedente, a seguito dei movimenti avvenuti nelle voci rappresentate nella seguente tabella:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Debiti commerciali correnti | | | |
| Debiti verso fornitori | 94.778 | 108.523 | (13.745) |
| Debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo | 13.715 | 10.558 | 3.157 |
| Debiti per balance | 16.491 | 6.624 | 9.867 |
| Totale | 124.984 | 125.705 | (721) |
| Debiti commerciali non correnti | | | |
| Debiti per Balance | 23.648 | 16.769 | 6.879 |
| Totale | 23.648 | 16.769 | 6.879 |

I **debiti verso i fornitori** di beni e servizi necessari all'attività della Società registrano una riduzione di 13,7 milioni di euro dovuta sia ai maggiori pagamenti avvenuti nel corso dell'esercizio rispetto al 31 dicembre 2016 e riferiti ai progetti di investimento che all'applicazione del meccanismo dello split payment, con decorrenza 1° luglio 2017, che ha determinato un debito nei confronti dei fornitori rappresentato dal solo importo imponibile senza l'imposta.
La voce **debiti per anticipi ricevuti su progetti finanziati in ambito europeo** che ammonta a 13.715 migliaia di euro registra un incremento netto di 3.157 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016 ed accoglie: i) i contributi di prefinanziamento ricevuti sul progetto denominato *Connecting Europe Facility* (CEF), finanziato al 50%, riferito al 2015 e l'interim payment per il progetto CEF 2014 incassato a valle della rendicontazione effettuata nel 2016 per il periodo 2014 e 2015, per complessivi 10 milioni di euro; ii) l'incasso dei contributi finali su diversi progetti finanziati tra cui Free solution e Blue gnss; iii) i contributi di prefinancing ricevuti sul programma Sesar 2020 avviato a fine 2016 ed articolato in vari progetti per 3,8 milioni di euro e rigirati ai partecipanti al programma per le proprie quote di competenza.

I debiti per balance Eurocontrol ammontano complessivamente a 40.139 migliaia di euro, di cui la porte classificata nei debiti correnti è pari a 16.491 migliaia di euro e corrispondente all'importo che verrò imputato a conto economico nel 2018 in conformità a quanto effettuato in ambito tariffario. L'importo classificato nei debiti commerciali non correnti è riferito, al lordo dell'effetto dell'attualizzozione, oi bolance iscritti nel 2017 riguardanti: i) il balance inflazione di rotto per 13.491 migliaia di euro (13.140 migliaio di euro ol 2016) determinato calcolando sui costi pianificati per il 2017, con effetto trascinamenta dall'inizio del piano di performance che ha avuto decorrenza nel 2015 in conformità ol meccanismo tariffaria, la percentuale di inflazione prevista nel piano di performance rispetto a quella determinata a consuntivo che in entrambi i casi è risultata pari a 1,30%; ii) il bolonce inflozione di terminale sia di prima che di seconda fascia, determinati secondo la stessa metodologia della rotta, pari complessivamente a 2.251 migliaia di euro (2.239 migliaia di eura al 2016); iii) il balance traffico della seconda fascia di tariffazione del terminale per 2.530 migliaia di euro a seguito delle moggiari unità di servizio registrate a consuntivo rispetto al dato pianificato per il 3,9%; iv) il balance della terza fascia di tariffazione determinato secondo una logica di cost recovery che si è attestato a 5.167 migliaia di euro a seguito della differenza tra i costi e ricavi consuntivati rispetto a quelli pianificati in tariffa.
Complessivamente la voce presenta una variazione netta in incremento di 16.746 migliaia di eura rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente riferibile ai maggiori debiti per balance emersi nel 2017 tra cui il bolonce di terminole di terza fascia che nel 2016 presentava un saldo positivo a seguito dell'utilizzo di una tariffa inferiore rispetto a quella noturale applicata su richiesta del Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministera delle Infrastrutture e dei Trasporti.

## 21. Altre passività correnti e non correnti

Le oltre passività accolgono le voci riportate nella tabella seguente distinte tra quota corrente e quota non corrente:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente | quota corrente | quota non corrente |
| Acconti | 72.195 | 0 | 80.532 | 0 | (8.337) | 0 |
| Altri debiti | 45.495 | 0 | 81.087 | 0 | (35.592) | 0 |
| Risconti | 8.123 | 106.253 | 8.799 | 111.884 | (676) | (5.631) |
| Totale | 125.813 | 106.253 | 170.418 | 111.884 | (44.605) | (5.631) |

La voce **Acconti** ammonta a complessivi 72.195 migliaia di euro e si riferisce per 68.701 migliaia di euro al debito verso l'Aeronautica Militare (AMI) per la quota degli incassi di competenzo ricevuti nel 2017 per i servizi di rotta e di terminole e per 3.494 migliaia di euro al debito verso Ente Nazionale per l'Aviazione Civile (ENAC) per gli incassi di competenzo inerente gli stessi servizi. Il decremento netto registrato nell'esercizio pari a 8.337 migliaia di euro è imputabile ai seguenti eventi: i) compensazione degli acconti Ami per i servizi di rotto rilevati al 31 dicembre 2016 per 66.057 migliaia di euro con il credito vantoto nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) pari a 13.299 migliaia di euro ed iscrizione del relativo debita per un importo pari a 52.758 migliaia di euro nella voce altri debiti successivamente pagato; ii) pogamento all'Aeronautica

Militare degli incassi di competenza riferiti ai servizi di terminale per un importo pari a 15.029 migliaia di euro; iii) pagamento della quota 2016 di competenza di ENAC per 4.742 migliaia di euro; iv) gli importi maturati al 31 dicembre 2017 di competenza di AMI ed ENAC per complessivi 77.491 migliaia di euro.

Gli **Altri debiti** che ammontano a 45.495 migliaia di euro registrano un decremento netto di 35.592 migliaia di euro riferito principalmente al pagamento del debito verso il MEF per complessivi 64.959 migliaia di euro avvenuto a fine 2017, formato dal debito iscritto al 31 dicembre 2016 di 38.201 migliaia di euro incrementato in corso di anno per 52.758 migliaia di euro, a seguito della quota di competenza riferita al 2016 come precedentemente commentato, e ridotto di 26 milioni di euro in conformità a quanto disciplinata dall'art. 51 del Decreto Legge n.50/2017 convertito con Legge n. 96 del 21 giugno 2017 che, al fine di contenere gli incrementi tariffari previsti nel contratto di programma 2016 – 2019 per la terza fascia di toriffazione, ha destinato 26 milioni di euro mediante cancellazione di parte del debito verso il MEF iscritto negli anni precedenti. La voce in aggetto inoltre accoglie principalmente il debito verso il personale per gli occantanamenti di competenza pari a complessivi 32.885 migliaia di euro (30.512 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), e riguarda sia il debito per ferie maturate e non godute pari a 13.369 migliaia di euro che l'accantonamento del costo del personale per complessivi 19.516 migliaia di euro; il debito verso la previdenza integrativa per 8.866 migliaia di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, versato nei primi mesi del 2018 a fondi di previdenza aziendale quali Prevaer e Previndai e ogli altri fondi scelti dal personole dipendente.

La vace **Ratei e risconti** è principolmente riferibile oi risconti passivi riguordanti in particolore: i) i contributi PON reti e mobilità relativi al periodo 2000/2006 e 2007/2013 riguardanti specifici investimenti effettuati negli aeroporti del sud per un importo residuo pari a 40.542 migliaia di euro (48.065 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) che registrano nell'esercizio un decremento di 7.523 migliaia di euro riferita per 7.147 migliaia di euro al rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio connessa agli ammortamenti degli investimenti a cui i contributi si riferiscono e per 376 migliaia di euro alla quota del contributo PAC non rendicontato entro la data del 31 marzo 2017. La quota a breve ammonta a 5.399 migliaia di euro e riguarda l'importo che si riverserà a conto economico nei prossimi 12 mesi; ii) i contributi in conto impianti a volere sugli investimenti per gli aeroporti militari, ai sensi di quanto previsto dalla Legge 102/09, pari a 63.583 migliaia di euro (65.263 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) che registrano un decremento di 1.680 migliaia di euro per il rigiro a conto economico della quota di competenza dell'esercizio per l'ammodernamento dei sistemi tecnologici dell'aeroporto di Verona Villafranca e per gli interventi effettuati sull'aeroporto di Verona, Comiso, Roma Ciompino, Treviso, Brindisi e Rimini. La quota corrente ammonta a 1.782 migliaia di euro; iii) altri contributi su investimenti per 5.094 migliaia di euro (5.399 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) riferiti principalmente a finanziamenti europei ottenuti in ambito TEN-T; iv) i contributi legati ai progetti di investimento finanziati con il progromma CEF 2014 per un importo pari a 5.105 migliaia di euro (1.945 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) che ha registrato una variazione netta positiva di 3.160 migliaia di euro per il saldo dell'interim payment incassato nel 2017 pari a 3.822 migliaia di euro diminuito della quota del contributo di competenza dell'esercizio pari a 662 migliaia di euro. La quota corrente ammonta a 662 migliaia di euro.

# 22. Debiti tributari e previdenziali

I debiti tributari e previdenziali ammontano a complessivi 31.463 migliaia di euro e sono così formati:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Debiti tributari | 11.107 | 13.615 | (2.508) |
| Debiti verso istituti di previdenza | 20.356 | 22.518 | (2.162) |
| Totale | 31.463 | 36.133 | (4.670) |

I **Debiti tributari** registrano un decremento di 2.508 migliaia di euro e sono riferiti al debito IRES per 4.627 migliaia di euro e dalle ritenute effettuate al personale dipendente e versate nel mese di gennaio 2018 per 6.231 migliaia di euro.
Il **Debito verso istituti di previdenza** accoglie sia gli oneri sociali maturati sulle competenze del personale dipendente relative al mese di dicembre e versate nel mese successivo che la quota dei contributi sul costa del personale rilevato per competenza per complessivi 11.495 migliaia di euro (12.642 migliaia di eura al 31 dicembre 2016).



# Informazioni sulle voci di Conto Economico

## 23. Ricavi da attività operativa e per Balance

I ricavi da attività operativa e i ricavi per balance, anch'essi afferenti all'attività aperativa, ammantana rispettivamente a 859.203 migliaia di euro e a negativi 17.223 migliaia di eura e registrana il prima un incrementa di 57.438 migliaia di eura e il balance un decremento di 33.651 migliaia di eura. La tabella di seguita riportate mastra il dettaglia delle singale voci che campongana i ricavi da attività aperativa:

| | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi di rotta | 615.331 | 583.297 | 32.034 | 5,5% |
| Ricavi di terminale | 219.554 | 195.275 | 24.279 | 12,4% |
| Esenzioni di rotta e di terminale | 13.930 | 13.201 | 729 | 5,5% |
| Ricavi da mercato non regolamentato | 10.388 | 9.992 | 396 | 4,0% |
| Totale ricavi da attività operativa | 859.203 | 801.765 | 57.438 | 7,2% |

I **Ricavi di rotta** si attestana a 615.331 migliaia di euro e registrana un incrementa del 5,5%, rispetto all'esercizia precedente, corrispondente a 32.034 migliaia di euro per le maggiori unità di servizio sviluppate nell'esercizia pari a +4% rispetto al consuntiva 2016 (+1,7% 2016 su 2015) riferite a tutte le tipalagie di traffica aereo, (nazionale, internazianale e sorvolo) in presenza di una tariffa applicata sastanzialmente invariata rispetta al 2016 e che si attesta a Eura 80,00 (Euro 80,08 nel 2016).

I **Ricavi di terminale** ammontano a 219.554 migliaia di eura e registrano un incrementa del 12,4%, rispetto all'esercizio precedente, corrispandente a 24.279 migliaia di eura a seguito sia delle toriffe applicate, che del diverso andamento delle unità di servizio sviluppate sui singoli aeroporti distinti per zone di toriffazione, che complessivamente si attestano a +3,1% rispetto al consuntivo 2016 (+3,6% 2016 su 2015) can un andamento negativo della prima zona di toriffazione e positivo per le altre due zone.

In particolare, la primo zona di tariffazione rappresentata dall'aeroporto di Roma Fiumicino (fascio 1) registra un minor traffico assistito, espresso in unità di servizio del -3,5% (+1,7% 2016 su 2015) in quanto risente maggiormente della difficoltà del vettore Alitalia. A tale andamento si aggiunge la riduzione toriffaria del 6,07% del 2017 che ha visto l'applicazione di una toriffa di Euro 188,57 rispetto a Euro 200,68 del 2016. La seconda zona di toriffazione, rappresentata dagli aeroporti di Milano Malpensa, Milano Linate, Venezia Tessera e Bergamo Orio al Serio, rileva un incremento del traffico aereo gestito che, in termini di unità di servizio, è pari a +4,4% rispetto al 2016 (+5,1% 2016 su 2015), andamento che ha in parte compensato i minori ricavi derivanti dalla riduzione toriffaria del 10,02% riconosciuta nel 2017 mediante l'utilizzo di una toriffa di Euro 209,95 rispetto a Euro 233,33 del 2016. La terza zona di toriffazione, che comprende n. 40 aeroporti a medio e basso traffico, registra un incremento, rispetto al 2016, nel traffico aereo assistito del +6,1% in termini

di unità di servizio (+3,7% 2016 su 2015) e beneficia sia dei ricavi derivanti dagli aeroporti di Camiso e Rimini, transitati alla gestiane della Capagruppo rispettivamente can decorrenza settembre e novembre 2016, che all'incremento toriffario del 24,08% applicato per il 2017 mediante una tariffa di Euro 323,79 rispetto a Euro 260,96 del 2016 che beneficiava di un contributo del Ministero dell'Economia e delle Finanze di 26 milioni di euro.
I ricavi legati alle **Esenzioni di rotta e di terminale** pori rispettivamente a 11.200 migliaia di euro (10.856 migliaia di eura al 2016) e 2.730 migliaia di euro (2.345 miglioia di euro al 2016) registrano rispettivamente in termini di unità di servizio un incremento del +2% (-4% 2016 su 2015) e un decremento del -0,6% (-13,1% 2016 su 2015) rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono ai voli esenti principalmente militari.
I **Ricavi da mercato non regolamentato** si ottestano a 10.388 miglioia di euro e registrano un incremento del 4% rispetto all'esercizio precedente, per le maggiori attività svolte sul mercato terzo che hanno permesso di compensare la riduzione dei ricavi per prestozioni *Air Traffic Services* svolte nel 2016 con contratti diretti per 2,7 miliani di euro, tra cui quelli riferiti all'aeroporta di Comiso, in toriffa da settembre 2016 e per i servizi torre dell'aeroporto di Crotone a seguito del termine dell'esercizio provvisorio o fine ottobre 2016 e conseguente chiusuro dello scala. In particolore si evidenziano le seguenti attività: i) lo ristrutturaziane dello spazio aerea negli Emirati Arabi che ho generoto ricavi per 3,4 milioni di euro; ii) le ottività di radiomisure in Arabia Saudito con ricavi pari a 1,8 milioni di euro; iii) lo studio di procedure di volo strumentale e la ristrutturaziane dello spazio aereo in Marocco con ricavi pari o 0,7 milioni di euro; iv) la formazione di 60 controllori del traffico aereo libici, per ricavi complessivi pari o 0,8 milioni di eura.
Con riferimento alla voce **Balance**, anche essa porte dell'attività operativo di ENAV, si riporto di seguito la composizione della voce che mostra un saldo negativo pari a 17.223 miglioia di euro:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Rettifiche tariffe per Balance dell'anno | 6.967 | 32.138 | (25.171) |
| Effetto attualizzazione | (107) | (777) | 670 |
| Variazioni per balance | (2) | (185) | 183 |
| Utilizzo balance | (24.081) | (14.748) | (9.333) |
| Totale | (17.223) | 16.428 | (33.651) |

La voce **Rettifiche tariffe per Balance dell'anno** rappresenta l'integrozione tarifforia derivante dalla consuntivazione dei volumi di traffico e/o costi posti o confronto con i valori preventivati in sede di determinazione toriffaria primo dell'odeguomenta ol loro *fair value* a seguito dell'effetto dell'ottualizzazione e si riferiscono per 15.551 migliaia di eura alla rotta (14.596 miglioia di euro nel 2016) e per negotivi 8.584 miglioia di euro al terminole (17.542 miglioia di euro al 2016).
I bolance di rotta rilevati nell'esercizio si riferiscono principalmente a: i) il bolonce per rischio traffico e lo quota parte non recuperata dei bolonce iscritti negli onni precedenti ed inseriti in toriffa 2017 per complessivi 21.829 migliaia di eura (20.880 migliaia di euro nel 2016) rilevata a seguito delle minori unità di servizio di rotta generate a consuntivo rispetto a quanta pionificato nel piano di perfarmonce (-6,2%); ii) un balance meteo per 949 migliaia di euro (913 migliaia di euro nel 2016); iii) il balance per il bonus riferito al raggiungimento dell'abiettivo del piano legato alla *capacity* di rotta per 6.265 miglioia di euro (5.941 migliaia di euro nel 2016); iv) il bolonce inflazione per negativi 13.491 migliaia di euro (13.140 migliaia di euro nel 2016) quale effetto derivonte dol

meccanismo di calcolo tariffario che prevede un effetto trascinamento determinandone il valore a partire dal primo anno del piano di performance (2015) in presenza di un'inflazione rilevata a consuntivo pari a 1,30% in linea con quanta previsto nel piano per lo stessa anno.
I balance di terminale presentana camplessivamente, per fasce di tariffazione: i) un balance positivo per la prima fascio di tariffazione per complessivi 296 migliaia di eura (-771 migliaia di euro al 2016), quale effetta netto tra un balance per rischio traffico per 978 migliaio di euro o seguito delle minori unità di servizio generate a consuntiva rispetto al dato pianificata (-5,4%), un balance negativo per l'effetto inflazione di 917 migliaia di eura (913 migliaio di euro nel 2016) e il balance per il bonus sul kpi capacity di terminale per 82 migliaia di eura (169 migliaia di euro nel 2016); ii) un balance negativo riferito alla seconda fascia di tariffazione per camplessivi 3.712 migliaia di euro (2.513 migliaia di eura nel 2016) riguardante un bolance traffico in restituzione ai vettori per il maggior traffico assistito generata a cansuntivo rispetta al previsione nel piano di performance (+3,9%), il balance inflazione negativa per 1.334 migliaia di eura (1.326 migliaia di euro al 2016) ed il banus capacity per 131 migliaia di eura (262 migliaia di euro); iii) un balance in restituzione per la terza fascia di tariffazione, determinato secanda una logica di cost recavery, per negativi 5.167 migliaia di euro (+20.825 migliaia di eura nel 2016) per la differenza tra costi e ricavi cansuntivati rispetto a quanta pianificata in tariffa.
La variaziane complessiva della voce rettifiche tariffe per balance dell'anna è principalmente imputabile al balance di terza fascia che determinava un effetto positiva nel 2016 avendo applicata una tariffa inferiare rispetto a quella naturale in attesa del cantributo a carica del MEF pervenuto nel 2017.
L'effetto dell'attualizzazione pari a negativi 107 migliaia di euro deriva dalla scorpora della companente finanziaria insita nel meccanisma del balance, attuato mediante attualizzaziane dei balance generati nell'anna, secondo un piano predefinita di recupero.
La variazione per balance pari a negativi 2 migliaia di eura accaglie la differenza tra i costi Eurocantral dichiarati in sede di performance e quanto determinata a consuntiva per l'esercizio 2016. Tali casti, come dichiarata dalla Commissiane Europea, sano considerati costi esenti dal meccanismo di cost-sharing di cui al regalamento Comunitaria 391/2013 e per quanta tale vanna restituiti o richiesti ai vettori.
L'utilizza balance per 24.081 migliaia di eura si riferisce al riversamento in tariffa e quindi a conto economica di quota parte dei balance di rotta e di terminale rilevati in esercizi precedenti in canformità a quanto effettuato in sede di determinazione della tariffa per l'esercizia 2017.



# 24. Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi ammontano a 46.112 migliaia di euro e registrano un decremento di 5.774 migliaia di euro rispetto al 2016 principalmente per i minori importi riferiti ai finanziamenti europei che nell'esercizio precedente contenevono i contributi in canto esercizio del progetto CEF 2014 oggetto di rendicontazione di cui la quota di competenza ammontava a 5,5 milioni di euro.
Gli altri ricavi operativi sono così composti:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Contributi in conto impianti | 9.731 | 9.747 | (16) |
| Contributi in conto esercizio | 30.224 | 30.673 | (449) |
| Finanziamenti Europei | 2.138 | 8.592 | (6.454) |
| Altri ricavi e proventi | 4.019 | 2.874 | 1.145 |
| Totale | 46.112 | 51.886 | (5.774) |

I **Contributi in conto impianti** riguardano il riconoscimento a conto economica di parte del risconto passivo commisurato agli ammortamenti generati doi cespiti a cui il contributo si riferisce, come riportato ol commento dello nota n. 21.
I **Contributi in conto esercizio** si riferiscono per 30 milioni di euro all'importo riconosciuto o ENAV ai sensi dell'art. 11 septies della Legge 248/05 al fine di compensare i costi sostenuti per garantire la sicurezza dei prapri impionti e la sicurezza operativa. La restante parte pari a 224 migliaia di euro si riferisce alla formazione finonziota da Fondimpresa.
I **Finanziamenti Europei** afferiscono a contributi in conto esercizia e riguordano la rilevazione a conto economico della quota di competenza a valere sui progetti finonziati europei oggetto di rendicontazione o di chiusura, tra cui nel 2017 si evidenzia il progetto Sesar 2020 iniziato operativamente nel 2017 ed altri progetti europei conclusi e/o rendicontati quali Blue Gnss, Artek, Beyond.
Gli **Altri ricavi e proventi** accolgono principolmente i rimborsi assicurativi per i sinistri causati da terzi, le penalità applicate ai fornitori per il ritardo nella consegna dei beni e/o nella prestazione di servizi rispetto dei tempi contrattualmente definiti, il recupero dei costi per il personale distaccato sia nell'ambito del Gruppo ENAV che verso terzi e gli importi riferiti ai contratti di service stipulati nel 2017 a valere sulle prestozioni erogati centralmente da ENAV verso la controllata Techno Sky.
Si riporta di seguito il dettaglia della composizione della voce ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 suddivisi per area geografico:

| Ricavi | 2017 | % sui ricavi | 2016 | % sui ricavi |
|---|---|---|---|---|
| Italia | 879.739 | 99,1% | 864.197 | 99,3% |
| UE | 782 | 0,1% | 730 | 0,1% |
| Extra UE | 7.570 | 0,8% | 5.151 | 0,6% |
| Totale ricavi | 888.091 | | 870.078 | |

# 25. Costi per beni, per servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi

I costi per beni, servizi, godimento beni di terzi ed altri costi operativi ammontano complessivamente a 194.354 migliaia di euro e registrano un decremento netto di 10.812 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, in assenza dei costi legati al processo di privatizzazione che nel 2016 pesavano per 7,5 miliani di euro, da una riduzione generalizzata su varie voci di costo che compensano i maggiori costi sostenuti in quanto società quotata.
Il dettaglio dei suddetti costi è riportato nella seguente tabella:

| | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Costi per acquisto di beni | 3.223 | 4.802 | (1.579) | -32,9% |
| Costi per servizi: | | | | |
| Costi per manutenzioni | 79.731 | 78.062 | 1.669 | 2,1% |
| Costi per contribuzioni eurocontrol | 37.683 | 41.368 | (3.685) | -8,9% |
| Costi per utenze e telecomunicazioni | 37.248 | 35.670 | 1.578 | 4,4% |
| Costi per assicurazioni | 2.256 | 4.661 | (2.405) | -51,6% |
| Pulizia e vigilanza | 4.569 | 5.141 | (572) | -11,1% |
| Altri costi riguardanti il personale | 7.229 | 7.402 | (173) | -2,3% |
| Prestazioni professionali | 7.593 | 9.944 | (2.351) | -23,6% |
| Altri costi per servizi | 7.447 | 11.500 | (4.053) | -35,2% |
| Totale costi per servizi | 183.756 | 193.748 | (9.992) | -5,2% |
| Costi per godimento beni di terzi | 2.767 | 3.213 | (446) | -13,9% |
| Altri costi operativi | 4.608 | 3.403 | 1.205 | 35,4% |
| Totale | 194.354 | 205.166 | (10.812) | -5,3% |

I **Costi per acquisto di beni** accalgono sia i costi sostenuti per l'acquisto di parti di ricambio relativi ad impianti ed apparati utilizzati per il controllo del traffico aereo che la relativa variazione delle rimanenze. Il decremento dell'esercizio è imputabile ai minori acquisti effettuati nell'esercizio e alla riduzione negli impieghi di parti di ricambia che ha generato, comprensiva della svalutazione di parti absolete, una variazione delle rimanenze negativa per 457 migliaia di euro (1.533 migliaia di euro nel 2016).
I **Costi per servizi** registrano complessivamente un decremento netto di 9.992 migliaia di euro con un andamento diverso in base alla tipologia di spesa. In particalare, si evidenzia: i) un incremento dei costi di manutenziane per 1.669 migliaia di eura principalmente per la manutenzione operativa legata agli aeroporti militari passati in gestiane ad ENAV nella seconda metà del 2016; ii) minori costi per contribuzione Eurocontrol per 3.685 migliaia di euro in confarmità ai dati approvati e comunicati da quest'ultima e dovuti per le attività svolte per i servizi di rotta e su cui la Società non ha alcun patere di intervento. Tale importo, tuttavia, viene recuperata in ambito tariffario con il meccanisma del balance; iii) un incremento dei costi per utenze e telecomunicaziani per 1.578

migliaia di euro riferito sia alle maggiori tariffe dell'energia emerse nel 2017 che dal perimetro dei siti aeroportuali maggiore rispetto all'esercizio precedente e riferiti agli aeroporti militari aperti al traffico civile la cui gestione è transitata a ENAV; iv) i minori costi assicurotivi per 2.405 migliaia di euro che beneficiano del saving associato ai nuovi contratti stipulati che hanno avuto decorrenza a partire dal 1° luglio 2016; v) il decremento della voce pulizia e vigilanza per 572 migliaia di euro per i nuovi contratti di pulizio stipulati con decorrenza morzo 2017 a dei prezzi minori; vi) minori costi per prestazioni professianali per 2.351 migliaia di euro che nel 2016 contenevano parte dei costi associati alla privatizzazione; vii) la riduzione degli altri costi per servizi di 4.053 migliaia di euro che nel 2016 contenevano i costi pubblicitori per la privotizzazione.
I costi per **Godimento beni di terzi** registrano una riduzione di 446 migliaia di euro principalmente per la chiusura di un contratto di affitto di ENAV a seguito del termine dei lavori dei nuovi uffici presso l'Area Control Center di Roma Ciampino.
Gli **Altri costi operativi** registrano un incremento netto di 1.205 migliaia di euro sia per la rilevazione di costi non presenti nel 2016 e riferiti all'utilizzo di frequenze radio ricadenti nelle bande non aeronautiche che per la minusvalenza generata dal fuori uso di alcuni impianti tecnologici non più utilizzabili.

## 26. Costo del personale

Il costo del personale ammonta a 415.966 migliaia di euro e registra un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 1.786 migliaia di euro come da tabella di seguito riportata:

| | 2017 | 2016 | Variazioni | % |
|---|---|---|---|---|
| Salari e stipendi, di cui: | | | | |
| retribuzione fissa | 242.449 | 242.933 | (484) | -0,2% |
| retribuzione variabile | 52.754 | 48.576 | 4.178 | 8,6% |
| Totale salari e stipendi | 295.203 | 291.509 | 3.694 | 1,3% |
| Oneri sociali | 95.725 | 96.223 | (498) | -0,5% |
| Trattamento di fine rapporta | 18.775 | 18.858 | (83) | -0,4% |
| Altri costi | 6.263 | 7.590 | (1.327) | -17,5% |
| Totale costo del personale | 415.966 | 414.180 | 1.786 | 0,4% |

La voce **Salari e stipendi** registra un incremento netto complessivo dell'1,3% attestandosi a 295.203 miglioia di euro con un andamento diverso rispetto agli elementi che la compongono, che mostrano: i) un decremento della retribuzione fissa dello 0,2% a seguito di diversi effetti tra cui minori costi generati dolla riduzione dell'orgonico del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente, corrispondente a 31 unità medie e effettive, con un organico a fine 2017 di 3.364 unità (3.395 unità nel 2016) che ha più che compensato l'incremento dei costi legato olla valutazione dei possibili effetti derivanti dal rinnovo contrattuale scaduto a fine 2016 e alla crescita fisiologica delle retribuzioni (comprensiva anche degli scatti di anzianità); ii) l'incremento della retribuzione variabile dell'8,6% principalmente per lo straordinario in linea operativa legoto al moggior oddestramento del persanale CTA (Controllore del Traffico Aereo) per l'implementazione della piattaforma *free route*, progetto che ha coinvolto il personale operativo a decorrere da fine 2016; ol premio di risultata variabile

che comprende nel 2017 anche la quota di competenza del piano di Performance Share 2017–2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 a cui si è data attuazione con l'approvazione del Regolamento da parte del Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017; alla riduzione delle missioni addestrative per l'addestramenta dei CTA sugli aeroporti a basso traffico che aveva interessato l'esercizio precedente.

Gli **Oneri sociali** si decrementano dello 0,5% rispetto al 2016 principalmente per il raggiungimento del tetto contributivo previdenziale annuale per gli assunti dopo il 1996 che a raggiungimento del quale l'aliquota si riduce dal 36% al 2,27%.

Gli **Altri costi** del personale registrano un decremento del 17,5% principalmente per il minore ricorso all'incentivo all'esodo riconosciuto al personale dipendente e dirigente in uscita nel 2017 per complessivi 1,7 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel 2016).

Nelle seguenti tabelle viene riportato l'organico aziendale suddiviso per categoria e per profilo professionale:

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Dirigenti | 46 | 48 | (2) |
| Quadri | 365 | 376 | (11) |
| Impiegati | 2.953 | 2.971 | (18) |
| Consistenza finale | 3.364 | 3.395 | (31) |
| Consistenza media | 3.413 | 3.444 | (31) |

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Management e Coordinamento | 411 | 424 | (13) |
| Controllori traffico aereo | 1.731 | 1.693 | 38 |
| Esperti assistenza al volo | 413 | 461 | (48) |
| Operatori servizio meteo | 30 | 30 | 0 |
| Operatori radiomisure | 23 | 23 | 0 |
| Amministrativi | 469 | 478 | (9) |
| Tecnici | 191 | 189 | 2 |
| Personale informatico | 96 | 97 | (1) |
| Consistenza finale | 3.364 | 3.395 | (31) |

## 27. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati ammontano a 7.589 migliaia di euro (7.507 migliaia di euro nel 2016) e si riferiscono interamente alla capitalizzazione dei costi del personale dipendente per l'attività svolta sui progetti di investimento in corso di esecuzione.

# 28. Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari ammontano a 3.997 migliaia di euro e occolgono le voci riportate nella seguente tabello:

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Proventi da partecipazione in altre imprese | 417 | 250 | 167 |
| Proventi finanziari da attuolizzazione balonce | 2.531 | 2.089 | 442 |
| Interessi attivi su crediti finanziari verso controllota | 72 | 0 | 72 |
| Interessi attivi su credita IVA a rimborso | 19 | 418 | (399) |
| Altri interessi attivi | 958 | 1.645 | (687) |
| Totale proventi finanziari | 3.997 | 4.402 | (405) |

I **proventi finanziari** registrano complessivamente un decremento di 405 migliaia di euro imputabile sia ai minori interessi attivi sul credito IVA a rimborso, avenda incassato tutto l'ammontare richiesto, che ai minori interessi di mora rilevati nell'esercizio; variazioni negative in parte compensate dai moggiori proventi finanziari da attualizzazione balonce che includono, oltre alla quota di competenza dell'esercizio, anche l'imputazione a conto economico dei crediti per balance riferiti alla terza fascia di tariffaziane a seguito della chiusura del relativo credito attuata in aderenza al Decreto Legge n. 50/2017 che ha riconosciuto alla Società 26 milioni di euro per il cantenimento degli incrementi tariffari previsti nel contratto di programma 2016-2019.
Gli **oneri finanziari** che si attestano a 6.277 miglioia di euro si incrementano di 190 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente sio per l'interest cost sui benefici oi dipendenti rilevati nell'esercizia che per gli aneri finanziari legati ollo strumento finanziario derivato.

| | 2017 | 2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Interessi passivi su finanziamenti bancori | 2.088 | 2.033 | 55 |
| Interessi passivi sul prestito obbligazionario | 3.474 | 3.474 | 0 |
| Interessi passivi su benefici ai dipendenti | 553 | 527 | 26 |
| Oneri finanziari su derivata al fair value | 138 | 50 | 88 |
| Altri interessi passivi | 24 | 3 | 21 |
| Totale oneri finanziari | 6.277 | 6.087 | 190 |

# 29. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a 39.260 migliaia di euro e sono composte come da tabella si seguito riportata:

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| IRES | 33.193 | 28.671 | 4.522 |
| IRAP | 6.854 | 5.498 | 1.356 |
| imposte esercizi precedenti | 6 | 571 | (565) |
| Totale imposte correnti | 40.053 | 34.740 | 5.313 |
| Imposte anticipate | (562) | 1.164 | (1.726) |
| Imposte differite | (231) | (86) | (145) |
| Totale imposte correnti, anticipate e differite | 39.260 | 35.818 | 3.442 |

Per maggiori dettagli sulla rilevazione delle imposte anticipate e differite si rinvia a quonto riportato nella nota 8.
Il tax rate per l'imposta IRES dell'esercizio 2017 è risultato pari a 24,8% rispetto il 26,7% del 2016 in riduziane principalmente per la minore aliquota fiscale tearica pari al 24% in vigore dal 2017 rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava a 27,5%. Il tax rate per l'imposta IRAP dell'esercizio 2017 è risultato pari a 5,1% pari a quanto emerso nel 2016.

| | 2017 | | 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | IRES | Incidenza % | IRES | Incidenza % |
| Utile ante imposte | 133.765 | | 107.222 | |
| Imposta teorica | 32.104 | 24% | 29.486 | 27,5% |
| *Effetto delle variazioni in aumento/(dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria* | | | | |
| Sopravvenienze passive indeducibili | 126 | 0,1% | 217 | 0,2% |
| Deduzione IRES dell'IRAP pagata sul costo del lavoro | (138) | -0,1% | (117) | -0,1% |
| Altre | (119) | -0,1% | 315 | 0,3% |
| Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni | 1.221 | 0,9% | (1.231) | -1,1% |
| IRES Effettiva | 33.193 | 24,8% | 28.671 | 26,7% |

| | 2017 | | 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | IRAP | Incidenza % | IRAP | Incidenza % |
| Utile ante imposte | 133.765 | | 107.222 | |
| Imposta tearica | 6.394 | 4,78% | 5.125 | 4,78% |
| *Effetto delle variazioni in oumenta/(dim.ne) rispetta all'imposta ordinario* | | | | |
| Altre | (124) | -0,1% | (24) | 0,0% |
| Differenze temporanee per fondi rischi, sval.ne crediti e rimanenze e altre posizioni | 454 | 7,1% | 317 | 0,3% |
| Oneri e proventi finanziari | 130 | 0,1% | 79 | 0,1% |
| IRAP Effettiva | 6.854 | 5,1% | 5.498 | 5,1% |

# Altre informazioni

## 30. Parti correlate

Le parti correlate di ENAV, sono state identificate secondo quanto previsto dallo IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, riguardano operazioni effettuate nell'interesse della Società e fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate, ove non diversamente indicato, a condizioni di mercato. In data 13 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha approvata, previo parere favorevole del Comitato Contralla e Rischi e Parti Correlate, la "Pracedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" realizzate dalla Società direttamente e/a per il tramite di sue cantrallate, in conformità all'art. 2391 – bis del codice civile e in ottemperanza ai principi dettati dal "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" di cui alla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni.
Lo procedura, dispanibile sul sito www.enav.it, stabilisce i criteri per l'individuazione delle parti correlate, per la distinziane fro le operazioni di maggiore e di minore rilevonza, per la disciplina procedurale applicabile alle suddette operazioni nonché le eventuali comunicazioni obbligatorie agli organi competenti.
Nelle tabelle seguenti sono riportati i saldi economici e patrimoniali derivanti dai rapporti di ENAV con entità carrelate, inclusi quelli relotivi ogli amministratari, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche rispettivamente per gli esercizi 2017 e 2016.

| | Saldo al 31.12.2017 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Denominazione** | **Crediti commerciali e altre attività correnti** | **Crediti finanziari** | **Disponibilità liquide** | **Debiti finanziari** | **Debiti commerciali e altre passività correnti** | **Ricavi e altri ricavi operativi** | **Costi per beni e servizi e altri costi oper** | **Costi godimento beni di terzi** | **Oneri finanziari** | **Proventi finanziari** |
| Controllate dirette | | | | | | | | | | |
| Techno Sky S.r.l. | 17.929 | 0 | 0 | 0 | 43.951 | 1.031 | 65.402 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Sicta | 380 | 0 | 0 | 0 | 1.201 | 115 | 1.893 | 0 | 0 | 0 |
| ENAV Asia Pacific Sdn Bhd | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 328 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ENAV North Atlantic | 0 | 2.986 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 72 |
| Correlate esterne | | | | | | | | | | |
| Ministero dell'Ecanomia e delle Finanze | 13.932 | 0 | 558 | 0 | 59.882 | 13.929 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ministera delle Infrastrutture e dei Trasparti | 33.397 | 0 | 0 | 0 | 0 | 37.390 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppo Enel | 0 | 0 | 0 | 0 | 122 | 0 | 1.286 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppo Invitalia | 0 | 0 | 0 | 1.664 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 | 0 |
| Gruppo Leonardo | 127 | 0 | 0 | 0 | 19.868 | 86 | 1.325 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppa Poste italiane | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 60 | 66 | 0 | 0 |
| Altre correlate esterne | 0 | 0 | 0 | 0 | 39 | 101 | 85 | 23 | 0 | 0 |

| | Saldo al 31.12.2017 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Denominazione** | **Crediti com.li e altre attività correnti** | **Disponib. liquide** | **Debiti finanziari** | **Debiti com.li e altre passività correnti** | **Ricavi e altri ricavi operativi** | **Costi per beni e servizi e altri costi operativi** | **Costi per godimento beni di terzi** | **Oneri finanziari** |
| Controllate dirette | | | | | | | | |
| Techno Sky S.r.l. | 21.489 | 0 | 0 | 39.684 | 615 | 63.972 | 0 | 0 |
| Consorzio Sicta | 175 | 0 | 0 | 1.638 | 117 | 2.845 | 0 | 0 |
| ENAV Asia Pacific Sdn Bhd | 81 | 0 | 0 | 33 | 325 | 136 | 13 | 0 |
| Correlate esterne | | | | | | | | |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 13.299 | 328 | 0 | 104.258 | 13.201 | 0 | 0 | 0 |
| Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti | 33.995 | 0 | 0 | 0 | 38.822 | 0 | 0 | 0 |
| Gruppo Enel | 0 | 0 | 0 | 171 | 0 | 137 | 0 | 0 |
| Gruppo Leonardo | 254 | 0 | 0 | 30.605 | 73 | 1.183 | 0 | 0 |
| Gruppo Poste italiane | 0 | 0 | 4.974 | 7 | 0 | 77 | 65 | 140 |
| Altre correlate esterne | 0 | 0 | 0 | 4 | 81 | 54 | 22 | 0 |

La natura dei principali rapporti sopra riportati con entità correlate interne, rappresentate dalle Società controllate da ENAV, e entità correlate esterne, intendono per tali il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), oltre alle entità sottoposte al controllo del MEF è di seguito rappresentata oltre che dettagliatamente descritta al commento delle singole voci di bilancio nella nota illustrativa:

- i rapporti con la società controllata Techno Sky, riguardano essenzialmente l'erogazione da parte di quest'ultima dei servizi connessi alla manutenzione degli apparati di assistenza al volo, manutenzione degli impianti AVL, nonché tutte le attività di manutenzione per le infrastrutture civili non legate a funzioni operative. Nel corso dell'esercizio è stato definito un contratto di servizio infragruppo, di durata triennale, atto a disciplinare il riaddebito dei servizi erogati centralmente dalla controllante (Internal Audit, Qualità Sistemi di Gestione ed HSE, Sistemi Informativi Gestionali e Sviluppo Commerciale);
- i rapporti con il Consorzio Sicta in liquidazione riguardano principalmente le attività svolte per ENAV fino al terzo trimestre 2017;
- i rapporti con la Società controllata ENAV Asia Pacific riguardano principalmente il riaddebito dei costi per il personale distaccato;
- i rapporti con ENAV North Atlantic si riferiscono al contratto di finanziamento erogato nel 2017 per consentire alla controllata di assolvere alle scadenze associate all'investimento in Airean LLC. Tale finanziamento, pari a 3,5 milioni di dollari, ha scadenza 31 dicembre 2021 e prevede un tasso di interesse pari al 2%. E' prevista la facoltà di restituzione anticipata anche parziale;
- i rapporti con il MEF si riferiscono principalmente a rapporti di credito e ricavo per il rimborso delle tariffe relative ai servizi erogati da ENAV in regime di esenzione e che sono posti a carico del MEF in conformità a normative europee e italiane, oltre a posizioni di debito per gli importi incassati da ENAV e relative alle quote di competenza dell'Aeronautica Militare Italiana per le tariffe di rotta. Tale debito, a valle dell'approvazione del bilancio di esercizio di ENAV, viene posto in compensazione con la posizione creditizia. Le disponibilità liquide si riferiscono ad un conto corrente aperto da ENAV presso la Banca d'Italia;

- i rapporti con il MIT si riferiscono a ropporti di credito e ricavo derivanti sia do un contributo in conto esercizio finalizzato a compensare i costi sostenuti da ENAV per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa ai sensi di quanto previsto dall'art. 11 septies della Legge 248/05 e da crediti per contributi in conta impianti PON Reti e Mobilità iscritti a seguito di delibere dell'Autorità di Gestione del PON Reti e Mobilità ed imputati a conto economico per un importo commisurato all'ammortamento degli investimenti a cui si riferiscono i contributi;
- i rapporti con il Gruppo Leonardo si riferiscono essenzialmente alle attività legote agli investimenti di ENAV, alle manutenzioni e all'acquisto di parti di ricambio per gli impianti e apparati per il controllo del traffico aereo;
- i rapporti con il Gruppo Invitalia si riferiscono al contratto di finanziamento stipulato da ENAV e lo Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo iniziale di 10 milioni di euro. Tale contratto ha scadenza 31 maggio 2018 e prevede un tasso di interesse pari al tasso Euribor maggiorato di uno spreod dell'1,9%. Al 31 dicembre 2016 l'istituto finanziario risultava classificato nel Gruppo Poste Italiane in quanto il perfezionamento della cessione ad Invitalia – Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., è avvenuta nella seconda metà dell'esercizio 2017;
- i rapporti con il Gruppo Poste si riferiscono ad affitti per ospitalità degli apparati e a costi di spedizioni.
- i rapporti con le altre correlate contengono posizioni residuali.

Per dirigenti con responsabilità strategiche si intendono l'Amministratore Delegata di ENAV e tre dirigenti con posizioni di rilievo nella Società, nominati dal Consiglio di Amministrazione, su parere dell'Amministratore delegato, nella seduta del mese di settembre 2017 nelle figure del Direttore Generale, del Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo e del Responsabile delle Risorse Umane. Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2016 riportava solo i compensi dell'Amministratore Delegoto, in attesa dell'identificazione degli altri dirigenti strategici.
Di seguito vengono illustrate le competenze, al lorda degli aneri e contributi previdenziali e ossistenzioli relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche di ENAV:

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| Competenze con pagamento a breve/medio termine | 1.406 | 865 |
| Altri benefici a lunga termine | 0 | 0 |
| Pagamenti basati su azioni | 214 | 0 |
| Totale | 1.620 | 865 |

Vengano di seguito ripartati i compensi del Callegio Sindacale di ENAV:

| | 2017 | 2016 | Variazione |
|---|---|---|---|
| Sindaci | 81 | 66 | 15 |
| Totale | 81 | 66 | 15 |

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

ENAV in applicazione al CCNL aderisce al Fondo Prevoer il quale è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per il personale non dirigente del Trasporto Aereo e dei settori affini. Come riportato all'art. 14 dello Statuto del Fondo Prevaer, relativamente agli organi sociali del Fonda, formati da: l'Assemblea dei soci delegati; il Consiglio di Amministrazione; il Presidente e il Vice Presidente; il Collegio dei Sindaci, la rappresentanza dei soci è fondata sul criteria della partecipazione paritetica tra la rappresentanza dei lavaratori e quella delle imprese aderenti. Il Consiglia di Amministrazione del Fonda delibera, tra l'altro, su: i criteri generali per la ripartizione del rischio in materia di investimenti e partecipazioni nonché sulle politiche di investimenta; la scelta dei saggetti gestari e l'individuazione della banca depositaria.

## 31. Contratti derivati

Per neutralizzare i rischi derivanti dalle variazioni del tasso di cambio per l'acquista in USD delle quote della società Aireon, ENAV in data 20 dicembre 2013 ha sottoscritto quattro contratti derivati collegati alle quattro tranche previste per l'acquisto della partecipazione per una quota complessivamente pari al 12,5%. Al 31 dicembre 2017 risultana perfezionate tutte le operazioni di acquista di valuta estera necessarie ad assolvere agli obblighi contrattuali assaciati all'investimenta in Aireon. Con l'operazione legata all'acquisto della quarta ed ultima tranche, il contratto derivato ha cessata di produrre i prapri effetti contabili.
Nel 2016 la Società ha stipulato un ulteriore contratto derivato con la finalità di coprire l'esposizione da una variazione sfavorevole del tassa di cambia Euro/Aed relativamente ai futuri incassi in valuta estera legati ad un contratto attivo biennale definito con la General Civil Aviation Authority (GCAA) di Abu Dhabi. Si tratta, in particolare, di uno strumento finanziaria derivato OTC con il quale la Società vende a termine un determinato importa di divisa estera contro Eura ad un tasso di cambia prefissato, a partire da una certa data e fino alla scadenza.
Il *fair value* del derivata relativo al cantratto stipulato nel 2016 è pari a positivi 325 migliaia di euro. In accarda con quanto previsto dal principio contabile IFRS 13, il *mark to market* ricalcalato è stato adeguato per tenere conto anche dell'effetto del *non–performance risk (CVA)*, ossia il rischio che una delle parti non rispetti i propri impegni contrattuali per effetto di un possibile default e, sotto il profila contabile, il *fair value* positivo o negativa risulta iscritto nell'ambito delle attività/passività finanziarie correnti/non correnti in base alla relativa scadenza cantrattuale ed in contropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.
Ai sensi dell'IFRS 13, infatti, il *fair value* di un derivato deve includere il rischio che una, o entrambe le controparti, non ottemperino alle proprie obbligazioni (*Credit Risk Adjustement*). In dettaglio, sotta il profilo finanziario, il Credit Value Adjustment (CVA) è il valore atteso della perdita derivante dal fallimenta della contraparte, qualora il *fair value* del derivato sia positivo. Il Debt Value Adjustment (DVA), invece, rappresenta il valore della perdita attesa in caso di default della Società stessa, qualora il valore equo sia negativa.
Di seguito le caratteristiche contrattuali ed il relativa valore equa, came da comunicazione della Banca, alla data del 31 dicembre 2017:

| Contraparte | Tipo operazione | Data stipula | Data iniziale | Data scadenza | Nozionale (migliaia di AED) | Cambio forward | Controvalore termine (migliaia di euro) | MtM Banca (migliaia di euro) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| UNICREDIT | Sell AED (Flex) | 22/11/2016 | 24/11/2016 | 27/09/2018 | (16.238) | 4,1230 | (3.938) | 327 |
| Totale | | | | | | | (3.938) | 327 |



Di seguito i dati di *fair value* a fine 2017, adeguati per tenere in considerazione il Credit Valuation Adjustment:

| Controparte | Tipo operazione | Nozionale (migliaia di AED) | Controvalore termine (migliaia di euro) | MtM | Credit Value Adjustment (CVA) | MtM CVA (migliaia di euro) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| UNICREDIT | Sell AED (Flex) | (16.238) | (3.938) | 325 | (0) | 325 |
| Totale | | | (3.938) | 325 | (0) | 325 |

Per tale strumento non è stato possibile individuare un mercato attivo. Il *fair value* è stato quindi determinato con una metodologia coerente con il livello 2 della gerarchia del *fair value* definita da IFRS 7 e IFRS 13. Infatti, pur non essendo disponibili quotazioni da un mercato attivo per gli strumenti (livello 1) è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.
Il derivato oggetto di analisi presenta le caratteristiche sostanziali che determinano la natura di strumenti di copertura. Con riferimento a detti strumenti vengono di seguito riportate le seguenti informazioni richieste dai Principi Contabili Internazionali IFRS:

## Maturity Analysis

| Scadenza | Strumento derivato su cambio UNICREDIT (euro/000) |
|---|---|
| Entro 1 mese | 0 |
| Tra 1 e 3 mesi | 0 |
| Tra 3 e 6 mesi | 0 |
| Tra 6 e 12 mesi | 325 |
| Tra 1 e 2 anni | 0 |
| Tra 2 e 3 anni | 0 |
| Tra 3 e 5 anni | 0 |
| Tra 5 e 10 anni | 0 |
| Oltre 10 anni | 0 |
| Totale | 325 |

## Sensitivity Analysis

| Tipo operazione | Fair value (euro/000) | Delta PN cambio Eur/FX +5% (euro/000) | Delta PN cambio Eur/FX -5% (euro/000) |
|---|---|---|---|
| Vendita a termine (Unicredit) | 325 | (175) | 194 |

## 32. Attività e passività distinte per scadenza

| | Entro l'esercizio successivo | Dal 2° al 5° esercizio | Oltre il 5° esercizio | Totale |
|---|---|---|---|---|
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 2.986 | 0 | 2.986 |
| Attività per imposte anticipote | 0 | 18.059 | 0 | 18.059 |
| Crediti tributari non correnti | 0 | 23.164 | 0 | 23.164 |
| Crediti commerciali non correnti | 0 | 88.174 | 0 | 88.174 |
| Totale | 0 | 132.383 | 0 | 132.383 |
| Passività finanziarie | 30.462 | 234.414 | 116.256 | 381.132 |
| Possività per imposte differite | 0 | 3.505 | 0 | 3.505 |
| Altre passività non correnti | 0 | 20.801 | 85.452 | 106.253 |
| Debiti commerciali non correnti | 0 | 23.648 | 0 | 23.648 |
| Totale | 30.462 | 282.368 | 201.708 | 514.538 |

Le passività finanziarie oltre il 5° esercizio si riferiscono a finanziamenti bancari e al prestito obbligazionario. Si rimanda a tal fine a quanto riportato nella nota seguente n. 34.
Le altre passività non correnti con scadenza oltre il 5° esercizio si riferiscono alla quota dei contributi in conto impianti commisurota agli ammortamenti dei progetti di investimento a cui si riferiscono.

## 33. Garanzie e impegni

Le garanzie si riferiscono o fidejussioni prestate a terzi nel nostro interesse per 2.803 miglioia di euro (3.422 migliaio di euro al 31 dicembre 2016), e registrano un decremento di 619 migliaia di euro derivante principalmente tro svincoli di fidejussioni rilosciate negli esercizi precedenti tra cui il contratto di affitto di Castel Giubileo e all'adeguamento ol tasso di cambio di goranzie in valuta estera.
ENAV ho inoltre sottoscritto due lettere di patronage per complessivi 22.700 miglioia di Euro nell'interesse delle società controllate Techno Sky e Consorzio Sicto in liquidazione a favare degli istituti bancari o garonzia dei fidi concessi per importi rispettivamente pari a 17.700 migliaia di euro e 5.000 miglioia di euro.

## 34. Gestione dei rischi finanziari

### Rischio di credito

ENAV è esposto al rischio di credito che si sostanzia nel rischio che una o più controparti commerciali possano divenire incapaci di soddisfare del tutto o in parte le proprie obbligazioni di pagomento. Tale rischia si manifesta principalmente in relazione oi crediti commerciali correnti relativi alle attivitò operotive, e in particolare in connessione ai Servizi di Rotta e i Servizi di Terminale, che rappresentono la moggiore esposizione in biloncio. Tali somme si riferiscono essenzialmente ai crediti maturati nei confronti delle compognie aeree relativamente alle tariffe e in relazione ai quali Eurocontrol esercita



il ruolo di mandotoria alla gestione e all'incosso. In tale contesto, indipendentemente dal ruolo di intermediario esercitato da Eurocontrol, che comporta che i crediti siano formalmente esposti in bilancio e fatturati nei confronti di tale Organismo, la valutazione circa l'effettivo rischio di credito a cui la Società risulta esposto va fatta in funzione del rischio di controparte relativo a ogni singolo vettore verso il quale il credito sottostante è originariamente maturato. Ciò in quanto Eurocontrol non assume olcun rischio di credito a fronte dell'eventuale insolvenza dei vettori e saldo le proprie passività verso ENAV solo a seguito dell'avvenuto incasso delle rispettive somme dalle compagnie aeree. Eurocontrol invece si attiva per il recupero degli stessi, avviando anche le relative azioni giudiziali ove necessario.
A fronte del rischio di inadempienza da parte dei debitori della Società è iscritto in bilancio un apposito fondo svalutazione. Il processo di svalutazione adottato da ENAV prevede che le posizioni verso i debitori siano oggetto di svalutozione individuale in funzione della situazione finanziaria del singolo debitore, dell'eventuale ritiro della licenza di volo del vettore, dall'anzianità del credito, di valutazioni interne legate olla capacitò di credito dei singoli debitori, nonché di informazioni fornite da Eurocontrol per i crediti di rotta e di terminale. Le somme considerate di dubbia recuperabilità sono iscritte in bilancio nell'apposito fondo svolutazione a rettifica del valore dei crediti. L'ommontore di toli importi al 31 dicembre 2017 è pari a 55.729 migliaia di euro. La consistenza di tale fondo viene rivista periodicamente per assicurare il suo costante aggiornamento rispetto al rischio di credito percepito. Al 31 dicembre 2017 l'ammontare dei crediti commerciali considerati di dubbia recuperabilità sono pienamente coperti dal fondo svolutazione crediti stanziato in bilancio.

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che ENAV, pur essendo solvibile, possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte tempestivamente agli impegni associati olle proprie passivitò finonziarie, previsti o imprevisti, per difficoltò nel reperire risorse finanziarie, o che sia in grado di farlo solo o condizioni economiche sfavorevoli o causa di fattori legati alla percezione dello propria rischiosità da parte del mercato, o di situazioni di crisi sistemica quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *credit crunch* e crisi del debito sovrono, ovvero risulti inadempiente agli impegni (*covenont*) ossunti in alcuni contratti di finanziamento e nel prestito obbligazionario.
Al 31 dicembre 2017 ENAV ha disponibilitò liquide per 257,5 milioni di euro e dispone inoltre di linee di credito a breve termine per un ammontare totale di 199 milioni di Euro relative a: i) affidamenti a breve termine *committed* e *uncommitted;* ii) linea di credito a lungo termine non utilizzate per 70 milioni di euro, relativa a un contratto sottoscritto con la BEI - Banca Europea degli Investimenti. Le linee di credito *uncommitted* sono relative per 9 milioni di euro a scoperto di conto corrente, per 95 milioni di euro ad anticipi finanziari che possono essere utilizzati senza alcun vincolo di destinazione, per 15 milioni di euro ad affidamenti per anticipo "export" e per 10 milioni di euro ad affidamenti per anticipa "import". Tali affidamenti sono soggetti a revoca e non prevedono il rispetto di *covenant* né altri impegni contrattuali. La Società dispone di una linea di credito *committed* per un importo di 70 milioni di euro, con durata triennale (2017 - 2019), non utilizzata alla data di bilancio e soggetta al rispetto di *covenant* , tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; ii) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.
Nel lungo periodo, il rischio di liquidità è mitigato attraverso una strategia di gestione dell'indebitomento che prevede una struttura diversificata delle fonti di finanziamento, in termini sia di natura degli affidamenti sia di controparti, cui ricorrere per la copertura dei propri fabbisogni finanziari ed un profilo di *maturity* del debito equilibrato.

Nel rispetto degli indirizzi generali fissati dagli organi dello Società e dalla Policy approvata dal Consiglio di Amministrazione, la Funzione Amministrazione Finanza e Cantrollo definisce la strutturo finanzioria di breve e di medio lungo periodo e lo gestione dei relativi flussi finanziari. Lo Funzione ha operata delle scelte principalmente orientate a: i) garantire risarse finanziarie dispanibili adeguate per gli impegni aperativi di breve termine previsti, sistematicamente monitarati attraversa l'ottività di pianificaziane di tesoreria; ii) mantenere un *liquidity buffer* prudenziale sufficiente a far frante od eventuali impegni inattesi; iii] garontire un livella minima della riserva di liquidità per assicurare l'integrale copertura del debito a medio – lungo termine scadente in un orizzonte temporale di 24 mesi; iv) assicurare un adeguato livello di elasticità per i programmi di sviluppo a medio lungo termine di ENAV, relativi ai contratti di investimento per la modernizzozione tecnolagica ed infrastrutturale degli impianti di assistenza al volo.

L'esposizione finanziaria lorda di ENAV alla data del 31 dicembre 2017 è pari a 379,7 milioni di euro, ed è rappresentata dall'indebitamento nei confronti del sistema bancario per finanziamenti a medio e lungo termine per 199,7 milioni di euro e nei confronti dei sottoscrittori del Prestito Obbligazionario emesso il 4 agosto 2015 e con scadenza al 4 agosto 2022 per un importo in linea capitale pari a 180 milioni di euro.

Nella tabella seguente viene riportata la scadenza dei finanziamenti bancari a medio lungo termine ed il prestito obbligazionario *maturity analysis* esposti al valore nominale, senza l'effetto derivante dal metodo del costo ammortizzato:

| Finanziatore | Tipologia | Debito residuo al 31.12.2017 | <1 anno | da 1 a 2 anni | da 3 a 5 anni | > 5 anni |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Medio Credito Centrale | Medio lungo termine a 5 anni | 1.667 | 1.667 | 0 | 0 | 0 |
| Unicredit | Medio lungo termine a 5 anni | 8.000 | 8.000 | 0 | 0 | 0 |
| Unicredit | Medio lungo termine a 5 anni | 10.000 | 10.000 | 0 | 0 | 0 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Medio lungo termine a 15 anni | 100.000 | 3.996 | 8.084 | 24.997 | 62.923 |
| BEI - Banca Europea per gli Inv.ti | Medio lungo termine a 15 anni | 80.000 | 5.333 | 5.333 | 16.000 | 53.334 |
| Prestito obbligazionaria | | 180.000 | 0 | 0 | 0 | 180.000 |
| Totale | | 379.667 | 28.996 | 13.417 | 40.997 | 296.257 |

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono impegni generali e *covenant* per la Società di contenuto anche negativo, che, per quanta in linea con la prassi di mercato per contratti di finanziamento di importo e natura assimilabili, potrebbero limitarne l'operatività. In particolare toli contratti prevedono alcune ipotesi di rimborso anticipato al verificarsi di determinati eventi di inadempimento (*Events of default*] al ricorrere dei quali la Società potrebbe essere obbligata a rimborsare integralmente e immediatamente i relativi finanziamenti.

In particolare, si evidenzia quanto segue:

- il contratto di finanziamento sottoscritto nel 2013 tra ENAV e la Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo di 10 milioni di Euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate a partire dal novembre 2015 e con scadenza a maggio 2018 e con interessi pari al tasso Euribor maggioroto di uno *spread* dell'1,9%, prevede una clausola di *cross-default* con la facoltà della Banca di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui ENAV non adempia ad obbligazioni di natura finanziaria diverse do quelle oggetto



del contratto di finanziamenta, nanché di garanzia, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari, aventi ad oggetto importi complessivamente superiori a 2 milioni di euro, purché non vi sia posto rimedio entro 10 giorni lavorativi successivi alla relativo scadenza;

- i due contratti di finanziomento sottoscritti nel 2008 tro la Società e Unicredit, prorogati in forza di un'opziane contrattualmente prevista fino al 2018, per un importo originario rispettivamente di 100 milioni di euro e di 40 milioni di euro, con un piano di rimborso con rate semestrali posticipate e con interessi pari al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* dello 0,34%, prevedono:
  - clausole di *cross-default* che troveranno applicazione nel caso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempiano ad obbligazioni di natura finanziaria diverse da quelle oggetto di tali contratti di finanziamento, assunte nei confronti di banche o istituti finanziari;
  - clausole di *change of control*, che prevedono la facoltà di Unicredit di chiedere il rimborso anticipato dei finanziomenti nel caso in cui il Ministero dell'Economia e delle Finanze cessi di detenere il controllo della Società.

  I due finanziamenti sopra descritti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, tra cui: i) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte ii) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netta non superiore a 0,7 volte;
- i contratti di finanziamento sottoscritti tra ENAV e la *European Investment Bank* (**EIB**) rispettivamente per un importo pari a 180 milioni di euro nel 2014 e di 70 milioni di euro nel 2016, al fine di finanziare i programmi di investimento connessi a *4-Flight* ed altri progetti, relativamente ai quali, al 31 dicembre 2017 la Società ha utilizzato due *tranche* del finanziomento complessivo pari a 180 milioni di euro, con un piano di rimborsa con rate semestrali posticipate a partire rispettivamente da dicembre 2018 e con scadenza dicembre 2029 e con interessi a tasso fisso pori a 1,515% per la tranche da 100 milioni di euro e da giugno 2018 con scadenza dicembre 2032 e con interessi a tasso fisso pari a 1,01% per la tronche di 80 milioni di euro, che prevedono:
  - una clausola di *negative pledge*, ossio un impegno a carico di ENAV o non costituire né permettere che sussistano gravami su alcuno dei propri beni, ove per gravame si intende quolsiasi accordo o operazione relativa a beni, crediti o denaro realizzoto/a come strumento per ottenere credito o per finanziare l'acquisizione di un bene;
  - una clausola di cross-*default* che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel coso in cui ENAV o qualsiasi altra società del Gruppo non adempia od obbligazioni ai sensi di qualsiasi operazione di finanziamento o altra operazione finanziaria, diverso da quella oggetto di tale contratta di finanziamento;
  - una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà della EIB di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel caso in cui qualsiasi soggetto o gruppo di soggetti agendo di concerto ottenga il controllo di ENAV o la Repubblica Italiana cessi di detenere il controllo dell'Emittente.

  I finanziamenti prevedono, altresì, il rispetto di taluni *covenant* finanziari, verificati su base annuale e semestrole e calcolati sui doti consolidati del Gruppo: i) il rapporto tra indebitamento finanziario lordo e l'EBITDA inferiore a 3 volte; ii) il rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari non inferiore a 6 volte;
- il regolamento del prestito obbligazionario emesso da ENAV nel mese di agosto 2015 per un importo pari a 180 milioni di euro con interessi calcolati al tasso fisso lordo annuo del 1,93% ed un rimborso del capitale in un'unica soluzione in data 4 agosto 2022 prevede:
  - una clausola di *negative pledge*, ossio un impegno a carico della Società a non costituire o fornire a terzi garanzie sul debito o privilegi oggiuntivi rispetto a quelli a garanzia delle obbligazioni emesse a meno che non siano autorizzate dall'assemblea degli obbligazionisti;

- una clausola di cross-*default*, che prevede lo facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui ENAV o le sue società controllate non adempiano puntualmente ad obbligazioni di pagamento di debiti finanziari diversi dal prestito obbligazionario per un importo superiore a 15 milioni di euro;
- una clausola di *change of control*, che prevede la facoltà dei portatori del prestito obbligazionario di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni nel caso in cui un soggetto diverso dallo Repubblica Italiana, dai suoi ministeri (incluso il Ministero dell'Economia e delle Finanze) ovvero da enti o società direttamente o indirettamente controllate dalla stessa o dai suoi ministeri, giunga a detenere il controllo dell'Emittente.

Il regolamento del prestito obbligazionario prevede, altresì, il rispetto di *covenont* finanziari, quali: a) il rapporto tra indebitamento finanziario netto/EBITDA non superiore a 3 volte; b) il rapporto tro indebitamento finanziario netto/patrimonio netto non superiore a 0,7 volte.

Con riferimento anche agli esercizi pregressi, ENAV ha sempre rispettato i *covenant* previsti da ciascun finanziamento. Alla data del 31 dicembre 2017 non sussistono elementi tali da ritenere che la Società non rispetti i *covenant*.

## Rischio di tasso di interesse

Le principali fonti di esposizione di ENAV al rischio di tasso sono riconducibili alla volatilità dei flussi di interesse connessi ai finanziamenti indicizzati a tasso voriabile e dalla variazione delle condizioni economiche di mercato nella negoziazione di nuovi strumenti di debito. Allo stato attuale ENAV non detiene strumenti finanziari valutati in bilancio al fair value ed in quanto tale esposti a variazioni avverse a seguito di mutamenti nel livello di mercato dei tassi di interesse. In tal senso sussiste solo il rischio che variazioni in aumento dei tassi di interesse possono influire negativamente sul livello degli oneri finanziari netti rilevati a conto economico e sul valore dei cosh *flows* futuri. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziario della Società.

Al 31 dicembre 2017, circa il 5% dell'indebitamento finanziario lordo della Società era espresso a tassi variabili. Le attuali politiche aziendali di gestione del rischio di tasso di interesse non prevedono l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Al fine di limitare i potenziali effetti avversi delle fluttuazioni dei tassi, ENAV adotta politiche finalizzate al contenimento nel tempo del costo della provvista limitanda la volatilità dei risultati. La Società persegue tale obiettivo attraverso una sistematica attività di negoziazione con gli istituti di credito, scelti tra banche di primario *standing*, al fine di ottimizzare il costo medio del debito, nonché mediante la diversificazione strategica delle passività finanziarie per tipologia contrattuale, durata e condizioni di tasso (tasso variabile/tasso fisso). Nell'esercizio 2017, il costo medio dell'indebitamento bancario è stato pari a circa l'1,6%, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

## Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni sfavorevoli nel livello corrente dei tassi di cambio deriva dall'operatività di ENAV in valute diverse dall'euro e può determinare impatti negativi sui risultati ecanomici e sul valore delle grandezze patrimoniali denominate in divisa estera. Nonostante la Società operi principalmente sul mercato italiano, l'esposizione al rischio di cambia deriva essenzialmente dai flussi di cassa relativi ad investimenti in divisa estera, prevalentemente il dollaro statunitense, in relazione all'acquisto della quota di partecipazione pari al 12,5% nel copitale sociale della societò di diritto statunitense Aireon. Si segnala che attualmente ENAV North Atlantic detiene una partecipazione pari al 10,07% del capitale sociale di Aireon avendo ultimato il versamenta della terza e quarto tranche, per un ammontare pari a 22,9 milioni di dollari statunitensi. Si evidenzia che



il versamento della terza quota, si è perfezionata in data 6 febbraio 2017 e quello della quarta ed ultima quota il 27 settembre 2017. Al riguardo, si segnala che la Società aveva stipulato un apposito contratto *forward flexiterme* per l'acquisto a termine della valuta statunitense per ciascuna della *tranche* di pagamento contrattualmente pattuite per l'acquisizione della suddetta partecipazione. I tassi di cambio *forward* (EUR/USD) contrattualizzati per la terza e quarta *tranche* sono rispettivamente pari a 1,3580 e 1,3630.
In misura minore ENAV è esposta al rischio di cambio connesso a contratti sottoscritti per l'erogazione dei servizi non regolamentati denominati in valuta estera (principalmente in Ringitt Malesi e in Dirham degli Emirati Arabi Uniti). Al fine di gestire l'esposizione residua al rischio di cambio, la Società ha elaborato una *Policy*, le cui linee di indirizzo consentono l'utilizzo di differenti tipologie di strumenti, in particolare *swap* e *forward*, nonché opzioni su valute. Nell'ambito di tali politiche non sono tuttavia consentite attività con intento speculativo. In particolare a fine 2016, in relazione ad una commessa estera acquisita con lo *General Civil Aviation Authority* degli Emirati Arabi, è stato sottoscritto un contratto di copertura attraverso un *Flexible Forward* per un nozionale corrispondente al valore del contratto (circa AED 19,6 milioni) ed un cambio a termine per la vendita di valuta (EUR/AED) di 4,123.
Per quanto attiene la valorizzazione a *fair value* degli strumenti derivati su tassi di cambio, esso viene calcolata sulla base di algoritmi di valutazione standard di mercato e su quotazioni/contribuzioni di mercato fornite da primari *info-provider* pubblici. Si segnala, tuttavia, che il rischio derivante dalla conversione delle attività e passività di società controllate da ENAV che redigano il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro non è di norma oggetto di copertura, salvo diversa valutazione specifica.

## Rischi per contenziosi

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle competenti funzioni di ENAV che hanno fornito, per la redazione del presente Bilancio, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti civili, amministrativi e giuslavoristici. A fronte del contenzioso, ENAV ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza da cui è emersa la necessità di costituire, prudenzialmente, degli specifici fondi per quei contenziosi il cui esito negativo è stato ritenuto probabile e per il quale si è ragionevolmente potuto procedere alla sua quantificazione. Per quei giudizi il cui esito negativo è stato ritenuto soltanto possibile, non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio.
Allo stato attuale non si ritiene che dalla definizione dei contenziosi in essere possano emergere oneri significativi a carico di ENAV oltre a quanto già a tale titolo stanziato nei fondi per accantonamenti al 31 dicembre 2017.

## Contenzioso civile ed amministrativo

Il contenzioso civile ed amministrativo è riferibile, *inter alia*: i) alle azioni intraprese con riferimento ai giudizi in corso nei confronti di fornitori e società di gestione aeroportuale insolventi o in fallimento o in altre procedure concorsuali, verso i quali sono sorte controversie per crediti che non è stato possibile recuperare sul piano stragiudiziale. Alcune posizioni sono state oggetto di svalutazione; ii) alle controversie riferibili alla resistenza a pretese giudiziali di fornitori o appaltatori che il Gruppo ritiene infondate, ovvero il recupero dei maggiori costi e/o danni che ENAV abbia sostenuto per inadempienze di fornitori/appaltatori; iii) a controversie aventi ad oggetto la rivendica dei beni di proprietà della Società, la richiesta di danni per mancato godimento dei beni trasferiti nel patrimonio della Società, ovvero la richiesta di pagamento di migliorie apportate sui beni; iv) a giudizi relativi a richiesta danni da sinistri aeronautici, il cui rischio di soccombenza è peraltro assunto normalmente

dalla compagnia assicurativa della Società; v) a giudizi relativi all'impugnativa di provvedimenti inerenti la celebrazione di procedure di evidenza pubblica e l'aggiudicaziane di gare; vi] ad altre fattispecie quali ad esempio cantroversia avente ad oggetto la richiesta danni per mancato acquisto di rama di azienda di società terza.

Per le posizioni valutate dai legali della Società con rischio probabile si è proceduto od appositi stanziamenti.

## Procedimenti penali

Il procedimento penale nei confronti di ex Amministratore Delegato, per il reato di cui agli artt. 319 e 321 c.p. e per l'ipotesi di concarso nel reato di cui all'art. 7, commi 2 e 3, legge n. 194/1975 e all'art. 4, camma 1, legge n. 659/1981, e di ex dirigente dello Società per le ipotesi di reoto di cui all'art. 319 e 321 c.p. si è cancluso can sentenza di non doversi procedere per intervenuta prescrizione del reato.

Il procedimento penale nei confronti di ex Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV, di due ex dirigenti di ENAV e di vertici di società terza, nonché di ex fornitrice della controllata Techno Sky, per i reati di cui agli artt. 81, 319 e 321 si è concluso can sentenza di non daversi procedere per intervenuta prescrizione del reato. La Capogruppo si è poi costituita parte civile nel giudizio pendente nei confronti di consigliere dell'ex Ministro dell'Economia per i reati di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p. Il giudizia si è definito con sentenza di condanna per quanto noto impugnata dall'imputato.

Non constano novità quanto al procedimento penale pendente in fase di indagine preliminare nei confronti, tra gli altri, di vertice di ex società di progettazione edilizia, ex amministratore delegato ed ex cansigliere di amministrazione di ENAV nonché vertice di sacietà subappaltatrice di fornitore di ENAV con riferimento ad ipotesi di reato di cui all'art. 110 c.p., art. 7, commi 2 e3, L. 195/1974 e art. 4, comma 1, L. 659/1981, oltre che per il reato di cui oll'art. 8, L. 74/2000, con eccezione dell'ex Amministratore Delegato che risulta indagato per il reato di cui all'art. 323 c.p. con specifico riferimenta a subappalti inerenti il contratto per l'ammodernamento dell'Aeraporto di Palermo. Nei confranti della società riferibile al ridetto professionista pende, altresì, giudizia civile allo stato definito can sentenza parziale relativamente ai profili di nullità dei contratti rispetto ai quali sono state avanzote pretese per il pagamento di prestazioni professionali asseritamente rese nei confronti di ENAV.

Risulta definito in secondo grado il procedimento penole instaurato a seguito della denuncia querela sporta dalla Società in relazione a illecita sottrazione di beni e materiali di ENAV in deposito presso magazzino di terzi. Nell'ambito del procedimenta in questione la Società si è costituita parte civile nei confranti di amministratore di fatto della società di deposito per il reato di cui all'art. 646 c.p. ed, in primo grado, il Tribunale con sentenza del 16 febbraio 2015 ha dichiarato l'imputato colpevole tra l'altro del reato di cui all'art. 646 e lo ha condannato, riconoscendo la continuazione con altri capi di imputazione allo stesso contestati alla pena finale pari ad anni 6 e mesi 6 di reclusione ed Euro 3.000 di multa. Il Tribunale ha, altresì, disposto una provvisionale immediatamente esecutiva, pari a 1 milione di euro, in favore della Società, rinviando ad altra sede per la liquidazione del maggior danno subito da ENAV. Con riferimento ad uno solo dei capi di imputazione è stata emessa sentenza di non doversi procedere in ragione dell'intervenuta remissione della querela e relativa accettazione della stessa. Infine, in relazione ai residui capi di imputazione l'imputato è stato assolto can la formula perché il fatto non sussiste. Il giudizio d'appello successivamente incardinato si è definito con sentenza di condanna dell'imputato e conferma delle statuizioni di primo grado per le parti civili. Pende inoltre ulteriore procedimento che attiene al prosieguo delle indagini, già a suo tempo avviate dalla Procura della Repubblica di Roma, finalizzate ad accertare a quali soggetti sia stata ceduta la

merce depositata presso i magazzini di terzi rispetto olla cui sottrazione, come sopra detta, ENAV ha in possato sporto denuncia-querelo. Nell'ambito del predetto procedimento pendente per molteplici reati contro il potrimonio nonché per associazione per delinquere, nei confronti di diversi imputati, tra cui anche l'amministratore di fatto della società di deposito, la Societò si è costituita porte civile all'udienza preliminore all'esito della quale è stata disposto il rinvio a giudizio di tutti gli imputati.
Nel procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica di Sassari risultano chiuse le indagini preliminori candotte nei confronti, tra gli oltri, del Direttore Generale per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 90, 93 e 157 D.Lgs. 81/08, in relazione a un incidente verificatosi nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria che cagionava la morte dell'amministratore della società appaltatrice delle opere. La posizione dell'Amministratore Delegato è oggetta di richiesta di archiviazione formulata dal Pubblico Ministero. Era altresì ipotizzato il reato di cui all'art. 25 septies D.Lgs. 231/01 sulla responsabilità degli enti (seppure la Società non è mai stata notiziata formalmente), ma anche a tale riguardo risulta uno stralcio ai fini dell'archiviazione.
In esito ad ordine di esibizione documentale in data 24 novembre 2016, la Società ha prodotto documentazione inerente taluni contratti inerente la società ENAV North Atlantic; per quanto consta, pende in proposito procedimento in fase di indagine presso la Procura della Repubblica di Roma, in merito al quale non risultano allo stato indagati né è stata formalizzata alcuno contestazione.

## 35. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

In data 27 Febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha autorizzato la concessione di un finonziamento soci di breve termine, per il tramite della controllata ENAV North Atlantic LLC, a favore della partecipata Aireon LLC, fino ad un importo massimo di 7,13 milioni di dollari statunitensi, fruttifero di interessi. L'erogazione è prevista attraverso tranche di pagamento periodiche, sulla base dei fabbisogni finanziari stimati dal management di Aireon. In data 9 marzo 2018 è stata corrisposta la prima *tranche* per un importo di circa 1,8 milioni di dollari statunitensi.

## 36. Proposta dell'assemblea di ENAV S.p.A.

Signori Azionisti,
nel ricordarVi che il bilancio dell'esercizio 2017 chiude con un utile di esercizio pari a euro 94.504.734,29, Vi proponiamo di:

- approvare il bilancio al 31 dicembre 2017 dal quale risulta un utile di esercizio pari a euro 94.504.734,29;
- destinare l'utile di esercizio per il 5% pari a euro 4.725.236,71 a riserva legale came indicato doll'art. 2430 comma 1 del codice civile e per euro 89.779.497,58 a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti;
- prelevare dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" un importo pari a euro 11.201.655,78 al fine di distribuire, unitamente alla destinazione a dividendo del risultato di esercizio, un dividendo complessivo pari a euro 100.981.153,36 corrispondenti ad un dividendo pari a 0,1864 per ogni azione.

il Consiglio di Amministrazione

# Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio di esercizio

enav

**Attestazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. al 31 dicembre 2017 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 81 ter del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971**

1. Le sottoscritte Roberta Neri, in qualità di Amministratore Delegato, e Loredana Bottiglieri, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enav S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
   - l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e,
   - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017.
2. Al riguardo, si rappresenta che:
   - l'adeguatezza delle procedure ammnistrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione si è basata sul modello di controllo interno definito in coerenza con l'*Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;
   - dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
   - 3.1 il Bilancio di esercizio di Enav S.p.A. al 31 dicembre 2017:
     a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
     b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
     c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
   - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 12 marzo 2018

L'Amministratore Delegato
Roberta Neri

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Loredana Bottiglieri

# Relazione del Collegio Sindacale

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

(ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c. e dell'art. 153 T.U.F.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali nel rispetto del Codice Civile, del D.Lgs. n. 39/2010, del D.Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza" o "T.U.F"), delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM 3021582 del 4 aprile 2003, con comunicazione n. DEM 6031329 del 7 aprile 2006 e con comunicazione DEM/0031948 del 10/3/2017, emanata in continuità con le precedenti DEM/0007780 del 28 gennaio 2016 e DEM/0003907 del 19 gennaio 2015.

L'attività di vigilanza prevista dalla legge è stata altresì condotta secondo le previsioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui la Società ha aderito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2016, e delle Norme di comportamento fornite dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Con riferimento alle previsioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, con particolare riguardo all'art. 19, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ("CCIRC").

**Nomina e attività del Collegio Sindacale**

Il Collegio in carica all'atto della redazione della presente relazione è composto dalla dott.ssa Franca Brusco, nella qualità di Presidente, nonché dai Sindaci effettivi dott. Donato Pellegrino e dott. Mattia Berti. I primi sono stati nominati in occasione dell'Assemblea tenutasi il 29 aprile 2016, mentre l'ultimo è stato nominato dall'Assemblea tenutasi il 20 giugno 2016, in sostituzione del precedente componente dimissionario. Tutti gli attuali sindaci resteranno in carica sino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

Il Collegio Sindacale ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti e l'insussistenza di ipotesi di ineleggibilità o decadenza degli stessi ai sensi degli artt. 2399 c.c. e 148, comma 3, T.U.F. e del Codice di Autodisciplina ed ha verificato in capo agli stessi il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi previsti dall'art. 144-*terdecies* del Regolamento Emittenti.

Alle riunioni del Collegio è sempre invitato e partecipa di regola il Magistrato della Corte dei conti delegato al controllo sulla Società.

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato l'esercizio 2017, mediante regolari riunioni periodiche i cui esiti sono stati debitamente riportati negli appositi verbali.

Il Collegio ha partecipato attivamente a tutti gli incontri organizzati dalla Società nell'ambito del programma di Induction proposto agli Organi sociali, in adempimento al Codice di

Autodisciplina, al fine di accrescere le competenze e le conoscenze dei settori di business in cui opera la Società.

Nel prosieguo si illustra il lavoro svolto dal Collegio nei diversi ambiti in cui è esercitata l'attività di vigilanza e secondo l'ordine indicato dalle richiamate Norme di comportamento emanate dal CNDCEC.

**L'osservanza della legge e dello statuto**

Con efficacia dalla data della quotazione, avvenuta il 26 luglio 2016, la Società è soggetta alla rilevante normativa e ai regolamenti applicabili agli emittenti quotati cd ha adottato il nuovo statuto sociale. Il Collegio ha vigilato sull'osservanza dei medesimi, nonché sulle ulteriori norme vigenti, innanzitutto con la partecipazione e con la conseguente acquisizione dei relativi flussi informativi all'Assemblea degli Azionisti, ai Consigli di Amministrazione, alle riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate. Nell'ambito delle proprie verifiche, il Collegio ha altresì incontrato l'Organismo di Vigilanza, il responsabile dell'Internal Audit, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, la società incaricata della revisione legale EY S.p.A. ("EY"), gli Amministratori, il Direttore Generale, i dirigenti responsabili di varie funzioni aziendali, l'Organo amministrativo e quello di controllo della società controllata Techno Sky S.r.l. e i rappresentanti della Società nelle controllate italiane ed estere.

In particolare, nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 14 volte e ha partecipato a n. 15 Consigli di Amministrazione, ad un'Assemblea e, nella persona del Presidente e/o di altri componenti, a n. 15 riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e a n. 15 riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate.

Sempre con riguardo alla vigilanza in materia di rispetto della legge e dello statuto, l'Organismo di Vigilanza ha fornito costantemente al Collegio le informazioni inerenti le tematiche di cui al D.Lgs. 231/01, attraverso il raccordo, nel rispetto delle reciproche funzioni, garantito anche dalla presenza costante alle riunioni del Collegio del Responsabile della funzione Internal Audit nella sua qualità di componente interno dell'Organismo di Vigilanza e tramite incontri periodici, nel corso dei quali il Collegio ha, tra l'altro, esaminato il Piano di attività per l'anno 2017 e la Relazione sulle attività per l'anno 2017, presentati al Consiglio di Amministrazione. In tali incontri non sono emersi rischi o violazioni rilevanti non fronteggiati da azioni correttive. Lo stesso vale con riguardo ai periodici incontri e al conseguente scambio informativo con l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi nella persona dell'Amministratore Delegato.

La Società, in base all'attività di vigilanza svolta dal Collegio, risulta aver osservato gli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dall'autorità di vigilanza, anche in relazione allo *status* di società quotata. Inoltre, in base all'attività di vigilanza svolta ciascun organo o funzione della Società risulta aver adempiuto agli obblighi informativi previsti dalla specifica normativa.

Nel complesso, i flussi informativi interni ed esterni descritti e quelli risultanti dal continuo scambio di informazioni e documentazioni emergente anche dai verbali relativi alle riunioni del Collegio appaiono idonei alla verifica della conformità della struttura organizzativa, delle

procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili, nonché ai codici di comportamento cui la Società ha dichiarato di volersi attenere e pertanto non risulta da segnalare alcuna violazione circa l'osservanza della legge, dello Statuto e dei regolamenti né osservazioni degne di nota.

Nessuno dei sindaci ha avuto interesse, per conto proprio o di terzi, in una determinata operazione durante l'esercizio, nonché nelle relative condotte poste in essere.

**Il rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Il Collegio ha acquisito tutte le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di controllo e di vigilanza mediante: i) la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, del Comitato Remunerazioni e Nomine, ii) incontri con i vertici della Società e i responsabili di funzione, iii) incontri con la società incaricata della revisione legale dei conti e con l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, iv) incontri e scambi informativi con il Collegio Sindacale della principale società controllata e i rappresentanti della Società nelle controllate italiane ed estere, nonché v) analisi delle informazioni provenienti dalle strutture aziendali.

Sulla base delle informazioni acquisite, le scelte gestionali appaiono ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza e gli amministratori si sono resi consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio ha ricevuto dall'Amministratore Delegato, con cadenza trimestrale, periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione - anche nel corso di diverse sedute consiliari in cui è stato approfondito l'avanzamento del Piano industriale 2016-2018 del Gruppo e il budget annuale - nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società o dalle società partecipate. Per la descrizione delle caratteristiche delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale esaminate, si rimanda a quanto riferito nella Relazione sulla gestione al Bilancio della Società e al Bilancio consolidato del Gruppo ENAV per l'esercizio 2017.

Le azioni deliberate e attuate rispettano i principi di corretta amministrazione e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale, né sono state poste in essere operazioni atipiche, inusuali, svolte con terzi, con società del Gruppo o con parti correlate o – come anche già riferito – in conflitto di interessi.

**L'adeguatezza dell'assetto organizzativo e del sistema di controllo interno**

La Società ha proseguito nel percorso di progressivo consolidamento dell'assetto organizzativo e della *governance* inaugurato con la quotazione, avvenuta il 26 luglio 2016. In occasione della prima Assemblea degli azionisti da quotata, tenutasi il 28 aprile 2017, è stato rinnovato per il triennio 2017-2019 il Consiglio di Amministrazione, ora composto da nove consiglieri, con scadenza alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, nelle persone di Roberto Scaramella, Roberta Neri, Giuseppe Acierno, Maria

Teresa Di Matteo, Nicola Maione, Fabiola Mascardi, Carlo Paris, Antonio Santi e Mario Vinzia. La stessa Assemblea ha poi nominato Roberto Scaramella quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

In data 4 maggio 2017, l'Organo amministrativo così nominato ha poi provveduto a nominare i nuovi componenti del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, entrambi già istituiti nella precedente consiliatura con efficacia dalla data di quotazione. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha conferito le deleghe alla dr.ssa Roberta Neri, nominandola anche Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. In particolare il Consiglio, riservando a sé tra l'altro la competenza in ordine agli indirizzi ed alle strategie aziendali, all'approvazione della macrostruttura organizzativa della Società, del budget, del Piano pluriennale, ivi compresi il Piano Strategico, del Piano Industriale, del Piano Investimenti e del Performance Plan, oltre alle operazioni societarie di carattere straordinario ed alla conclusione di atti di particolare valenza economica e finanziaria, ha conferito all'Amministratore Delegato ampi poteri per l'amministrazione della Società, compresa la legale rappresentanza, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge e dallo Statuto al Consiglio ovvero al Presidente. Nella richiamata riunione consiliare, al Presidente sono stati conferiti il potere di coordinare le attività di auditing, di curare, in raccordo con l'Amministratore Delegato, le relazioni istituzionali nazionali ed internazionali e le attività di comunicazione della Società ed i rapporti con i mezzi di informazione, nazionali ed esteri.

Le deleghe attribuite risultano effettivamente esercitate e appare esservi corrispondenza tra la struttura decisionale adottata formalmente dalla Società e quella sussistente in concreto, anche con riguardo alle linee di dipendenza gerarchica, al processo aziendale di formazione e attuazione delle decisioni, a quello di informativa finanziaria, alla definizione e alla concreta operatività dei diversi livelli di controllo.

Per quanto di competenza, non si sono riscontrate criticità in merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, con particolare riguardo ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti, alla determinazione delle remunerazioni, nonché alla completezza, alle competenze e alle responsabilità connesse a ciascuna funzione aziendale.

Il Collegio ha acquisito informazioni ed ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F. tramite: 1) acquisizione diretta di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali; 2) incontri e scambi di informazioni con il Collegio Sindacale e con l'Amministratore Delegato della controllata Techno Sky e con gli amministratori delle controllate estere o loro referenti; 3) incontri con la società di revisione ed esiti di specifiche attività di verifica, anche sulle controllate estere.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha svolto con esiti positivi l'attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, in relazione alla dimensione della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

Il Collegio Sindacale ha altresì vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, mediante: i) l'esame della valutazione del Consiglio di Amministrazione

che si è espresso positivamente sull'adeguatezza e sull'effettivo funzionamento del SCIGR; ii) l'esame delle Relazioni finanziarie semestrale ed annuale, del Piano delle attività di Risk Manager per il 2017, della delibera del Consiglio di Amministrazione sulla propensione e tolleranza al rischio (*Risk Appetite Statement*), delle risk policy dallo stesso Consiglio adottate, nonché delle Relazioni predisposte nell'ambito delle attività di Risk Management Integrato, volte a rappresentare i principali rischi del Gruppo ed i relativi piani di trattamento; iii) l'esame della Relazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari con riferimento all'assetto amministrativo e contabile e al sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria, della Relazione dell'Internal Audit a supporto della valutazione sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi e delle Relazioni del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, relative all'esercizio 2017, predisposte in conformità a quanto previsto dal criterio applicativo 7.C.1, lett. b) del Codice di Autodisciplina, concernenti l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la relativa efficacia,; iv) l'esame dei rapporti dell'Internal Audit, nonché l'informativa periodica sull'andamento delle verifiche e sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito dell'attività di audit; v) le informative previste dalle procedure interne in merito alle notizie/notifiche di indagine avviate da parte di organi/autorità dello Stato Italiano relative a contestazioni di illeciti che porterebbero, se fondate, al coinvolgimento della Società in via diretta o indiretta, in Italia e all'estero, nonché dei suoi amministratori e/o dipendenti; vi) l'acquisizione di informazioni dai responsabili di funzioni aziendali; vii) l'esame dei documenti aziendali; viii) i rapporti con il Collegio Sindacale della principale società controllata ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 T.U.F.; ix) la partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate e, ove necessario, la trattazione congiunta di taluni temi specifici; x) la prosecuzione di specifiche iniziative di vigilanza, attivate anche nell'ambito di riunioni consiliari, nonché attraverso richieste di aggiornamento periodiche alla funzione Affari Legali e Societari formulate in merito a verifiche già avviate nel corso degli esercizi precedenti, in relazione ad alcune contestazioni formulate dalle autorità giudiziarie competenti, rispetto alle quali non si ravvisano ulteriori sviluppi di rilievo.

Le diverse funzioni societarie adempiono gli obblighi di informazione periodica. All'esito delle verifiche svolte da parte dell'Internal Audit, tra le quali rientrano anche quelle richieste dal Collegio Sindacale, sono state raccomandate alcune azioni di miglioramento anche con riferimento al corpus procedurale e al rafforzamento dei presidi di controllo. La validità di tali azioni è stata altresì condivisa dal Collegio Sindacale. Le azioni stesse sono state implementate in corso d'anno o sono, alla data di redazione della presente relazione, in corso di svolgimento.

La funzione di Internal Audit ha costantemente supportato le attività del Collegio. Il responsabile della funzione viene sempre invitato alle riunioni del Collegio e vi partecipa con regolarità, garantendo un continuo scambio di informazioni e un allineamento delle rispettive attività di vigilanza e controllo, anche in raccordo con il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, la cui segreteria è ora affidata ad una persona in organico nella predetta funzione. Nel complesso, le attività poste in essere dal dirigente si sono rivelate efficaci e appropriate, come si può desumere anche dalla Relazione sull'attività di Internal Audit per l'esercizio 2017, presentata al Consiglio di amministrazione tenutosi il 27 febbraio 2018. La funzione Internal Audit opera sulla base del mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2016 e di un Piano pluriennale declinato di anno in anno ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate e sentito il

Collegio Sindacale. Il responsabile della funzione Internal Audit è incaricato altresì della gestione delle tematiche anticorruzione e frode, rispetto alle quali la Società ha proseguito nel percorso di sensibilizzazione interna avendo inoltre provveduto ad istituire idonei canali per effettuare segnalazioni (c.d. *whistleblowing*), e definendo altresì il relativo regolamento.

Le segnalazioni ricevute dalla funzione Internal Audit nel corso del 2017 sono state n. 15. Tutte le segnalazioni sono state prese in carico ed esaminate, dando luogo a n. 7 verifiche completate, aggiuntive rispetto a quelle pianificate. A tal proposito, il Collegio ha esaminato i rapporti periodici elaborati nel 2017 dall'Internal Audit unitamente ad ognuno dei n. 27 audit di piano ed extra piano dalla stessa funzione redatti, con evidenza di tutte le segnalazioni ricevute nell'anno e degli esiti degli accertamenti effettuati. Tre degli audit extra piano derivano da richieste del Collegio Sindacale e si sono conclusi con esiti positivi, per quanto siano state riscontrate alcune opportunità di miglioramento legate alla tempestività e alla completezza dei flussi informativi verso il vertice.

Rispetto alle segnalazioni chiuse si evidenzia che alcune hanno portato all'introduzione di controlli di secondo livello ed alla necessità di introdurre o aggiornare le procedure.

I flussi informativi fra la funzione Internal Audit, l'Organismo di Vigilanza, il Collegio Sindacale e i Comitati endoconsiliari sono intensi e tempestivi, grazie anche alla partecipazione ai Comitati del Presidente del Collegio, nonché talvolta di altri componenti dello stesso, e del responsabile della citata funzione. I lavori svolti dai due Comitati sono approfonditi e adeguati, per i numerosi temi trattati e per il loro svolgimento, nel rispetto del coordinamento con le attività consiliari e degli obblighi informativi.

Il Collegio Sindacale ritiene dunque adeguato nel suo complesso il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi e delle singole aree operative, che mostra il consolidamento dei presidi adottati in conseguenza della quotazione, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta sulla pianificazione e sull'ambiente di controllo interno, sul sistema di valutazione dei rischi aziendali, sull'attività di controllo interno, sulle procedure e i meccanismi di informazioni e di comunicazione, nonché sull'attività di monitoraggio.

**L'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e l'attività di revisione legale dei conti.**

Il Collegio ha vigilato sul sistema amministrativo contabile della Società e sulla sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante le informazioni fornite dal Dirigente Preposto e dai responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione predisposta al riguardo dalla Società e l'analisi delle attività svolte dalla società di revisione.

In particolare, il Collegio ha potuto constatare che nel corso del 2017 è stata posta in essere e completata, da parte del Dirigente Preposto, la valutazione di adeguatezza e di effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili di cui all'art. 154-*bis* T.U.F. Tale attività ha consentito il rilascio delle attestazioni da parte del medesimo Dirigente sulla circostanza che i documenti di bilancio sono conformi ai principi contabili internazionali applicabili e in grado di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Il Collegio Sindacale ha espresso il prescritto parere in merito alla nomina per il triennio 2017-2019 del Dirigente Preposto, avvenuta con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017. Per quanto concerne l'attività svolta, sulla base delle informazioni acquisite, risultano complete le dichiarazioni, le procedure e le attestazioni poste in essere dal Dirigente Preposto. A tale riguardo, va segnalato come quest'ultimo abbia provveduto a redigere un Piano di attività e ad aggiornare il Regolamento del Dirigente Preposto, successivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018.

Il Collegio ha inoltre esaminato le relazioni dell'Internal Audit che prendono in esame gli aspetti amministrativo contabili con particolare riferimento alle poste valutative.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha incontrato regolarmente i responsabili della società di revisione incaricata EY, al fine dello scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 150, c. 3, T.U.F. nonché del D.Lgs. 39/2010. In tali incontri la menzionata società di revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalato nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato, per quanto di propria competenza ai sensi dell'art. 19 D.Lgs. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria nonché sull'efficacia dei sistemi di controllo amministrativo contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione tramite: i) lo scambio periodico di informazioni con l'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154-*bis* T.U.F.; ii) l'esame dei rapporti predisposti dal responsabile dell'Internal Audit e degli esiti delle eventuali azioni correttive intraprese a seguito delle attività di audit; iii) l'acquisizione di informazioni da parte dei responsabili delle funzioni aziendali; iv) il raccordo con gli organi di controllo e di amministrazione delle società controllate ai sensi dell'art. 151, commi 1 e 2, T.U.F.; v) la partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate; vi) l'approfondimento degli aspetti chiave della revisione e delle altre tematiche emerse nel corso dello scambio informativo con la società di revisione, che ha altresì illustrato la strategia di attività, le aree di attenzione, i controlli eseguiti e i relativi esiti senza rilevare carenze significative concernenti il controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

Il Collegio ha altresì verificato l'iter formale e sostanziale di valutazione della partecipazione di ENAV in Techno Sky e in Aireon LCC per il tramite della controllata ENAV North Atlantic, analizzando la metodologia applicata e i relativi risultati, riscontrandoli corretti e coerenti rispetto alla rappresentazione dei rispettivi *impairment test* nella Relazione finanziaria, anche alla stregua delle analoghe valutazioni svolte dal Consiglio di Amministrazione, supportato dal Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate e previo confronto con la società di revisione.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto anche conto della valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società formulata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2018, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia sostanzialmente adeguato ed affidabile ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

In data 29 marzo 2018, la società di revisione EY ha rilasciato ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE 537/2014 le relazioni di revisione sul bilancio di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2017, con le quali ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci di esercizio e consolidato del Gruppo forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla gestione che corredano il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e le informazioni della Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari indicate nell'art. 123-*bis*, comma 4, T.U.F., sono coerenti con il bilancio e sono redatte in conformità alle norme di legge;
- confermato che il giudizio sul bilancio separato e sul bilancio consolidato espresso nelle predette Relazioni è in linea con quanto indicato nella Relazione aggiuntiva predisposta ai sensi dell'art. 11 del Reg. UE 537/2014.

In data 29 marzo 2018, la società di revisione EY ha altresì presentato al Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale emerge che non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione degli organismi di *governance*.

La società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dagli artt. 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del D.Lgs. 39/2010, nonché dall'art. 6 del citato Regolamento, dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza. Al riguardo, il Collegio ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione. La società di revisione ha inoltre pubblicato sul proprio sito internet la relazione di trasparenza 2017 prodotta ai sensi dell'art. 18, comma 1, del richiamato decreto.

Il Collegio ha verificato che, nel corso dell'esercizio 2017, i corrispettivi complessivi per i servizi non *audit related* resi dalla società di revisione EY e dalle entità della sua rete in favore della Società e delle sue controllate hanno rispettato i limiti di cui all'art. 4, comma 2, del Regolamento UE 537/2014. A tal fine, è stata valutata la natura dei predetti incarichi alla luce dei criteri dettati dalla normativa in merito ai servizi vietati di cui all'art. 5 del richiamato Regolamento. Alla luce delle prescrizioni di cui all'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, il Collegio dichiara che i corrispettivi dei predetti incarichi ammontano complessivamente a Euro 52.000 e sono indicati, ai sensi dell'art. dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, nella nota 40 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

**Il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato**

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che registra un utile dell'esercizio di Euro 94.504.734,29 e non vede, per quanto a conoscenza del Collegio, deroghe alle norme di legge.

Non essendo demandata al Collegio la funzione di revisione legale, lo stesso ha vigilato sull'impostazione generale del bilancio, sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, senza rilevare aspetti da riferire. Il Collegio ha verificato inoltre

l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, anche in questo caso senza rilievi da esporre. Gli amministratori hanno dettagliatamente illustrato nella nota e nella relazione sulla gestione le poste che hanno concorso al risultato economico e gli eventi generativi delle medesime.

Il Bilancio di esercizio di ENAV al 31 dicembre 2017 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)1606/2002, 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. 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 d'esercizio 2016.

Il Bilancio dell'esercizio 2017 di ENAV è stato sottoposto, come già anticipato, a revisione contabile da parte della società di revisione che, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010, ha espresso nella propria relazione un giudizio senza rilievi né richiami di informativa.

La società di revisione ha altresì emesso la relazione sulla revisione del bilancio relativo all'esercizio 2017 della controllata Techno Sky S.r.l. Inoltre, nel corso degli incontri periodici con i rappresentanti della Società di revisione, questi ultimi non hanno evidenziato criticità relative ai *reporting package* delle principali società estere del Gruppo ENAV.

Con riferimento alle disposizioni di cui agli artt. 15 e ss. del Regolamento Mercati (come da ultimo modificato con Delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017), in materia di trasparenza contabile, di adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema dei controlli interni delle società controllate extra UE, alla data del 31 dicembre 2017, il Collegio Sindacale dà evidenza che le società cui si applica tale disposizione sono incluse fra le imprese in ambito ai fini del Sistema ENAV di Controllo Interno sull'informativa finanziaria, rispetto al quale non sono state segnalate carenze significative. A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle opportune verifiche effettuate da parte del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, nel mese di marzo 2018 ha inoltre attestato in sede di approvazione del progetto di Bilancio dell'esercizio 2017 l'osservanza della richiamata disciplina.

Ritenendo sufficienti le attività di verifica svolte, si è rinunciato al termine previsto dagli artt. 2429 c.c. e 154-*ter* T.U.F. per la redazione della presente relazione.

Fermo restando che a carico del Collegio non è previsto alcun obbligo di relazione né di formali espressioni di giudizio sul bilancio consolidato, presente invece in capo alla società di revisione, si è proceduto a constatare come il medesimo chiuda con un utile di Euro 101.497.826, di intera pertinenza del Gruppo, e come la relazione specifica di EY resa ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 non veda rilievi o richiami di informativa di sorta. Si riferirà in seguito, nella specifica sezione della presente relazione, sui principali rapporti con le società controllate.

**La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF)**

Il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 3, comma 7, D.Lgs. 31 dicembre 2016 n. 254, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel decreto medesimo in tema di Dichiarazione di carattere non finanziario ("DNF") e, in proposito, rileva che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dalla richiamata normativa ai fini della predisposizione del documento in questione, in conformità agli artt. 3 e 4 del citato Decreto, nonché dell'art. 5 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018, e redatta nel rispetto dei principi e delle metodologie di cui ai GRI Standards selezionati dalla Società.

La DNF relativa al 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018, è stata corredata dalla relazione di revisione limitata rilasciata da EY in data 29 marzo2018.

**Le Regole di Governo societario**

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate in Italia con delibera del 17 febbraio 2016, come risulta anche dalla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2017, approvata dagli amministratori in data 12 marzo 2018 e messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società e nelle forme di legge. Tale Relazione, redatta secondo le istruzioni contenute nel Regolamento dei Mercati organizzato gestito da Borsa Italiana S.p.a. ed ai sensi dell'art. 123-*bis* del T.U.F., descrive in dettaglio il sistema di *governance* societario adottato.

Il Collegio ritiene che la Relazione sia conforme alle regole previste dal Codice di Autodisciplina e che le stesse, sulla base di quanto emerso nel corso dell'attività di vigilanza svolta, risultano effettivamente e correttamente applicate.

Il Collegio ha altresì verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei consiglieri.

Il Collegio ha verificato l'avvenuta predisposizione ed approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Politica contenuta nella Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* T.U.F. e dell'art. 84-*ter* del Regolamento Emittenti, che la Società sottoporrà al voto, non vincolante, dell'Assemblea degli azionisti.

**Rapporti con l'Ente controllante e con le società controllate**

Il Ministero dell'economia e delle finanze (MEF) ha posseduto fino al 26 luglio 2016 il 100% del capitale sociale che, a seguito della quotazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., risultava partecipato per il 53,373% dal MEF e per il 46,627% da azionariato istituzionale ed individuale. In data 30 ottobre 2017, il MEF ha assegnato n. 524.790 azioni ordinarie gratuite in favore degli assegnatari dell'Offerta Pubblica di Vendita che hanno mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà dei titoli per dodici mesi e, pertanto, alla data del 31 dicembre 2017, ENAV risulta partecipata per il 53,28% dal MEF e per il 46,72% da azionariato istituzionale ed individuale.

Quanto ai rapporti con il MEF, si ricorda come la Società sia soggetta alla disciplina dei cd. *golden powers* ai sensi del D.L. 15 marzo 2012 n. 21, convertito con modificazioni con la L. 11 maggio 2012, n. 56, il tutto come specificato nella richiamata Relazione sul governo societario al paragrafo 1.7.

Fra le società controllate, su cui ENAV esercita direzione e coordinamento, assume rilevanza la società italiana Techno Sky S.r.l., incaricata delle attività di manutenzione degli impianti, dei sistemi e dei software utilizzati per il controllo del traffico aereo in Italia e non solo, al fine di assicurarne la piena efficienza operativa e la completa disponibilità, senza soluzione di continuità. Il Collegio Sindacale ha incontrato l'Organo di controllo di Techno Sky, al fine di realizzare il necessario scambio informativo, nonché di esaminare il bilancio relativo all'esercizio 2017 della stessa, consolidato in capo alla Società, e le relative relazioni degli organi di controllo, dalle quali non emergono elementi significativi tali da non far ritenere adeguato il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi. In particolare, in Techno Sky opera un autonomo Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 e la funzione Internal Audit che, sulla base del mandato conferito, opera su tutte le società del Gruppo. In particolare, la funzione Internal Audit informa il Collegio Sindacale di Techno Sky delle verifiche effettuate e delle risultanze emerse.

**Le operazioni con parti correlate**

La Società ha adottato regole che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate secondo i principi generali indicati da Consob, come descritto nella relazione sulla gestione al bilancio dell'esercizio 2017. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha approvato in data 21 giugno 2016, con efficacia a decorrere dalla data di quotazione, la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate", ai sensi dell'articolo 2391-*bis* c.c. e del Regolamento adottato da Consob con deliberazione n. 17221/2010 e successive modifiche e integrazioni. Tale procedura, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, sentito il Collegio Sindacale, è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2017.

In particolare, come detto, il regolamento sul funzionamento dell'apposito Comitato endoconsiliare è stato adottato con delibera consiliare del 21 giugno 2016, mentre il Comitato medesimo è stato nominato per la prima volta con delibera dell'8 giugno 2016 e, a seguito della nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, ne sono stati nominati i nuovi componenti con delibera del 4 maggio 2017. La composizione del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, sia nella prima che nella seconda conformazione, soddisfa i requisiti di indipendenza richiesti dal Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale valuta adeguata l'attività svolta in materia dal Comitato, con il supporto anche della funzione Internal Audit, nonché l'informazione fornita dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione con riguardo alle operazioni infragruppo e a quelle con parti correlate.

Il bilancio di esercizio 2017 contiene l'indicazione dei rapporti intrattenuti con entità correlate, secondo le disposizioni dello IAS 24. Le entità dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate sono adeguatamente evidenziati nelle note al bilancio,

cui si rinvia per quanto attiene alla individuazione della tipologia delle operazioni in questione e dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari. Dette ultime operazioni, individuate dal principio contabile IAS 24, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari. Nelle Note al bilancio sono inoltre richiamate le modalità procedurali adottate per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di trasparenza, nonché di correttezza procedurale e sostanziale. Si dà atto che le operazioni ivi indicate sono state poste in essere nel rispetto delle modalità di approvazione ed esecuzione previste nella procedura sopra richiamata e dettagliatamente descritte nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2017. Tutte le operazioni dell'esercizio 2017 fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate – ove non diversamente indicato - a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo.

**Eventuali omissioni e fatti censurabili. Denunzie e pareri resi.**

Nell'attività di vigilanza non si sono riscontrate omissioni da parte degli amministratori o fatti censurabili, sicché non vi sono irregolarità degne di essere comunicate a Consob ai sensi dell'art. 149, c. 3, del T.U.F. .

Nel corso dell'esercizio e fino alla data odierna al Collegio Sindacale sono pervenute le seguenti denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.:

i) nel corso dell'Assemblea tenutasi in data 28 aprile 2017, un Socio proponeva denuncia con riferimento alle mancate dimissioni da parte dei membri del Collegio Sindacale in occasione della quotazione in Borsa e all'asserita inadeguatezza della remunerazione dei componenti il Collegio Sindacale, reputando opportuno un incremento, pari almeno al 50%. Il Collegio, pur considerando la denuncia irritualmente presentata, la esaminava ritenendola infondata nel merito, avendo valutato i compensi deliberati dall'Assemblea del 28 aprile 2017 adeguati, anche sulla base compensi per i componenti degli Organi di controllo di altre società quotate.

Le altre denunce sono state tutte presentate in data 28 maggio 2017 con due distinte comunicazioni inoltrate dal medesimo Azionista.

ii) È stata in primo luogo sostenuta la incompleta evasione di domanda posta prima della celebrazione dell'Assemblea 2017 avente ad oggetto l'indicazione delle operazioni con parti correlate di importo esiguo, oltre che di quelle di minore rilevanza esterne al Gruppo. Rispetto a tale denuncia, il Collegio ha svolto approfondite verifiche con il supporto della funzione Amministrazione valutando altresì i dati riportati con l'informativa finanziaria. All'esito delle verifiche effettuate, non sono emerse condotte omissive rispetto all'adempimento degli obblighi informativi in materia di operazioni con parti correlate, per come riportate nella Relazione finanziaria 2016.

iii) È stata poi sottolineata l'eccessiva sinteticità della verbalizzazione assembleare. A tal proposito il Collegio ha svolto approfondimenti con il supporto della funzione Affari Legali e Societari anche con il coinvolgimento del Notaio incaricato di redigere il verbale dell'Assemblea 2017, dott. Salvatore Mariconda. In conclusione delle attività di verifica, le modalità di celebrazione dell'evento assembleare, chiaramente esplicitate dal

Presidente in apertura di seduta, e la relativa attività di verbalizzazione sono risultate conformi all'applicabile normativa di rango primario oltre che alla disciplina dettata dallo statuto della Società.

iv) È stata quindi denunciata l'omessa *disclosure* di nominativi di persone indagate nell'ambito di procedimenti penali cui si faceva riferimento all'interno dell'informativa finanziaria. Il Collegio ha svolto al riguardo adeguate attività di verifica, in più incontri e con il supporto delle funzioni Amministrazione e Affari Legali e Societari. All'esito degli approfondimenti, si rileva come l'informativa resa nella Relazione finanziaria 2016, con riferimento ai procedimenti penali, risulti conforme a quanto richiesto e previsto dall'art. 2423 c.c. in tema di *disclosure* di informazioni di carattere finanziario.

v) Viene poi asserita la incompleta evasione di domanda posta prima della celebrazione dell'Assemblea 2017 avente ad oggetto i dati sulle coperture di posti riservati alle categorie protette ex legge 68/99, recante norme per il diritto al lavoro dei disabili presso le società di diritto italiano del Gruppo. Rispetto a tale denuncia il Collegio ha svolto approfondite verifiche, con il supporto istruttorio delle strutture interne analizzando le modalità di applicazione di tale normativa e dei relativi criteri di computo da parte di ENAV, tenendo debitamente conto anche della disciplina di rango europeo e delle convenzioni internazionali cui l'Italia ha aderito, che dettano stringenti requisiti d'idoneità per il personale operativo impiegato nei servizi della navigazione aerea. Il Collegio ha riscontrato la trasparenza e la proattività con cui la Società ha operato, nelle comunicazioni e nelle interlocuzioni con le autorità preposte alla vigilanza, in merito all'applicazione di tale normativa ed ai criteri di computo adoperati, anche per l'acquisizione di ogni condivisione cd indirizzo per l'assolvimento dei relativi obblighi. Il Collegio ha inoltre rilevato che l'Ufficio territoriale competente ha avvalorato il comportamento tenuto dalla Società e che, per ulteriore conferma, detto Ufficio ha interessato per competenza altra amministrazione con richiesta di specifico parere, ad oggi in corso di definizione. Alla data di rilascio della presente relazione il Collegio non ritiene dunque di rilevare elementi censurabili per le finalità di cui all'art. 2408 c.c., fermo restando che continuerà a monitorare l'evoluzione del procedimento in corso.

vi) Viene infine sostenuta la scarsa leggibilità delle risposte alle domande preassembleari. A tale riguardo, all'esito degli approfondimenti svolti con il supporto della funzione Affari Legali e Societari oltre che con quello della funzione Brand Development (quale struttura interna responsabile dell'organizzazione e della logistica dell'evento assembleare), non sono emerse condotte censurabili in quanto il Collegio ha potuto verificare la materiale leggibilità delle domande e risposte distribuite direttamente durante l'Assemblea, solo lievemente sbiadite a causa delle copie che la Società, anche a fini di completezza dei contenuti delle risposte, ha dovuto necessariamente effettuare direttamente presso la sede assembleare potendo ricorrere alle sole attrezzature di stampa ivi presenti.

Nel corso dell'esercizio 2017, il Collegio Sindacale è stato chiamato ad esprimere i seguenti pareri, rilasciati sempre in senso positivo, in merito a:

i) approvazione del criterio di assegnazione relativo alla seconda *tranche* del *transaction bonus* per l'Amministratore Delegato;

ii) approvazione delle linee guida relative agli obiettivi di *performance* per il 2017 (MBO) dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti con responsabilità strategiche;

iii) nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari per il triennio 2017-2019;

iv) determinazione ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., dei compensi dei componenti dei comitati endoconsiliari;

v) determinazione ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., del compenso dell'Amministratore Delegato;

vi) determinazione ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., della retribuzione del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dei componenti dei Comitati endoconsiliari e sulle Linee guida di indirizzo in materia di dirigenti con responsabilità strategiche;

vii) approvazione: a) delle linee guida di indirizzo in materia di Dirigenti con Responsabilità Strategiche; b) dell'adozione nel breve periodo, sia per l'Amministratore Delegato che per i Dirigenti con Responsabilità Strategiche del principio di una politica di incentivazione in ipotesi di *underperformance* per gli anni 2018 e 2019; c) delle tutele assistenziali e previdenziali per l'Amministratore Delegato; d) dei *benefits* per l'Amministratore Delegato; e) della *Severance* per l'Amministratore Delegato; f) del Regolamento Attuativo del Piano di *Performance Share* e del primo lancio del Piano per il triennio 2017-2019.

**Conclusioni**

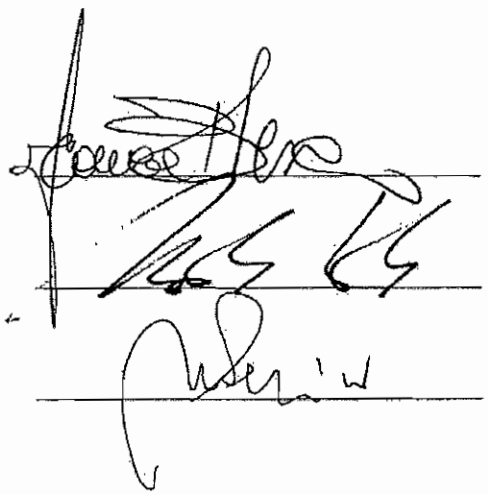
Sulla base delle citate attività svolte e tenuto conto delle considerazioni sopra riportate, il Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153, comma 2, T.U.F., esprime parere favorevole sulla proposta di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e sulla proposta di destinazione del relativo utile di esercizio nei termini formulati dal Consiglio di Amministrazione.

29 marzo 2018

Franca Brusco - Presidente

Mattia Berti - Sindaco effettivo

Donato Pellegrino - Sindaco effettivo





# Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio



Building a better working world

# Enav S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

EY S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Building a better working world

# Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della
Enav S.p.A.

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Enav S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 3.140.000,00 i.v.
Iscritta al n. 3 C.C.I.A.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Spec. del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob con delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Building a better working world

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

| Aspetti chiave | Risposte di revisione |
|---|---|
| Valutazione della partecipazione in Techno Sky S.r.l. | |
| Le partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2017 ammontano a 146,9 milioni di euro. La partecipazione nella società controllata Techno Sky S.r.l. è iscritta al 31 dicembre 2017 ad un ammontare pari a 99,2 milioni di euro.<br><br>La direzione aziendale valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta ad impairment test tali attività; in particolare, nel corso dell'esercizio è stato svolto il test di impairment relativo alla partecipazione detenuta nella controllata Techno Sky S.r.l..<br><br>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della partecipazione sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione della sua redditività futura per il periodo del Piano economico finanziario 2018 - 2022, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.<br><br>In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle partecipazioni abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.<br><br>L'informativa di bilancio relativa alle assunzioni e le stime utilizzate dalla direzione aziendale è riportata nella nota illustrativa "Uso di stime e giudizi del management", mentre l'informativa relativa al processo di determinazione del valore recuperabile della partecipazione, è riportata nella nota "7. Partecipazioni". | Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, coerentemente con il corrispondente impairment test dell'avviamento nel bilancio consolidato, l'analisi delle previsioni dei flussi di cassa futuri, la verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri della partecipazione con il Piano economico finanziario 2018 - 2022, la valutazione della qualità delle previsioni, rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti e la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.<br><br>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, i quali hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.<br><br>Infine, abbiamo verificato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione della partecipazione in Techno Sky S.r.l.. |

Building a better working world

**Valutazione della partecipazione in Enav North Atlantic LLC**

Le partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2017 ammontano a 146,9 milioni di euro. La partecipazione nella società controllata Enav North Atlantic LLC è iscritta al 31 dicembre 2017 ad un ammontare pari a 47,5 milioni di euro. La società Enav North Atlantic LLC, è stata costituita da Enav S.p.A. al fine di effettuare l'investimento partecipativo nella società di diritto statunitense Aireon LLC.

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della partecipazione, basati sulla valutazione della recuperabilità della partecipazione in Aireon, sono coerenti con le corrispondenti valutazioni svolte con riferimento al bilancio consolidato.

L'informativa di bilancio relativa alla valutazione della partecipazione in Enav North Atlantic LLC è riportata nella nota illustrativa, "Uso di stime e giudizi del management" mentre l'informativa relativa alle modalità di esecuzione del test di impairment, è riportata nella nota "7 Partecipazioni".

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, l'analisi dei flussi di cassa futuri, anche rispetto alla loro coerenza con il piano economico finanziario del progetto di sviluppo della stessa, e la verifica della determinazione del tasso di attualizzazione.
Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile della partecipazione.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione della partecipazione in Enav North Atlantic LLC.

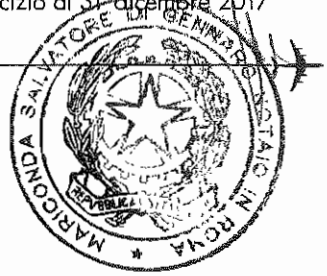
**Rilevazione e misurazione dei ricavi - cd. *Balance***

I ricavi legati all'erogazione dei servizi di rotta e ai servizi di terminale comprendono la rettifica dei ricavi, effettuata a fine esercizio, al fine di riflettere la performance effettiva dell'esercizio; tale rettifica ai ricavi, effettuata mediante il meccanismo del cd. Balance, verrà regolata mediante specifici meccanismi tariffari nel corso degli esercizi successivi a quello di competenza.

I processi e le modalità di misurazione di tale rettifica ai ricavi si basano su algoritmi di calcolo generalmente complessi ed assunzioni che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei tempi di recupero degli importi negli esercizi successivi a quello di competenza nonché la scelta del tasso di attualizzazione utilizzato.

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro, la comprensione della normativa applicabile, la comprensione e valutazione delle modalità di stima utilizzate dalla direzione aziendale, l'analisi della procedura e dei controlli chiave, la verifica dei tassi di attualizzazione utilizzati, e la verifica della correttezza aritmetica dei calcoli effettuati dalla direzione aziendale.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio con riferimento alla metodologia di misurazione e contabilizzazione della rettifica ai ricavi derivanti dal meccanismo del Balance.



Building a better working world

In considerazione delle complessità sopracitate per stimare la rettifica ai ricavi derivanti dal meccanismo del Balance, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla modalità di contabilizzazione e misurazione dei ricavi derivanti dal meccanismo del Balance è riportata nelle note illustrative "3. Principi contabili" e "Uso di stime e giudizi del management".

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Building a better working world

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

S

Building a better working world

## Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Enav S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Enav S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Enav S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 29 marzo 2018

EY S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Socio)

Concept & Realization
SERVIF/LAB

Photographic Reportage
Michele Borzoni

Print
CSCGRAFICA

Published in April 2018

## INSIDE PAGES

Paper
Fedrigoni X-per Premium White

Weight
120g/m²

## COVER

Paper
Fedrigoni X-per Premium White

Weight
320g/m²

This publication is printed on FSC® certified paper with environmentally-friendly printing processes.

## CONTACT

**ENAV**
Società per Azioni
Registered Office in Rome
Via Salaria n. 716
Ph. +39 06 81661
www.enav.it

Share Capital € 541,744,385.00 fully paid-up
VAT Code no. 02152021008 - Companies Register of Rome
Tax I.D. and CCIAA 97016000586 - REA 965162

© 2018 ENAV S.p.A.

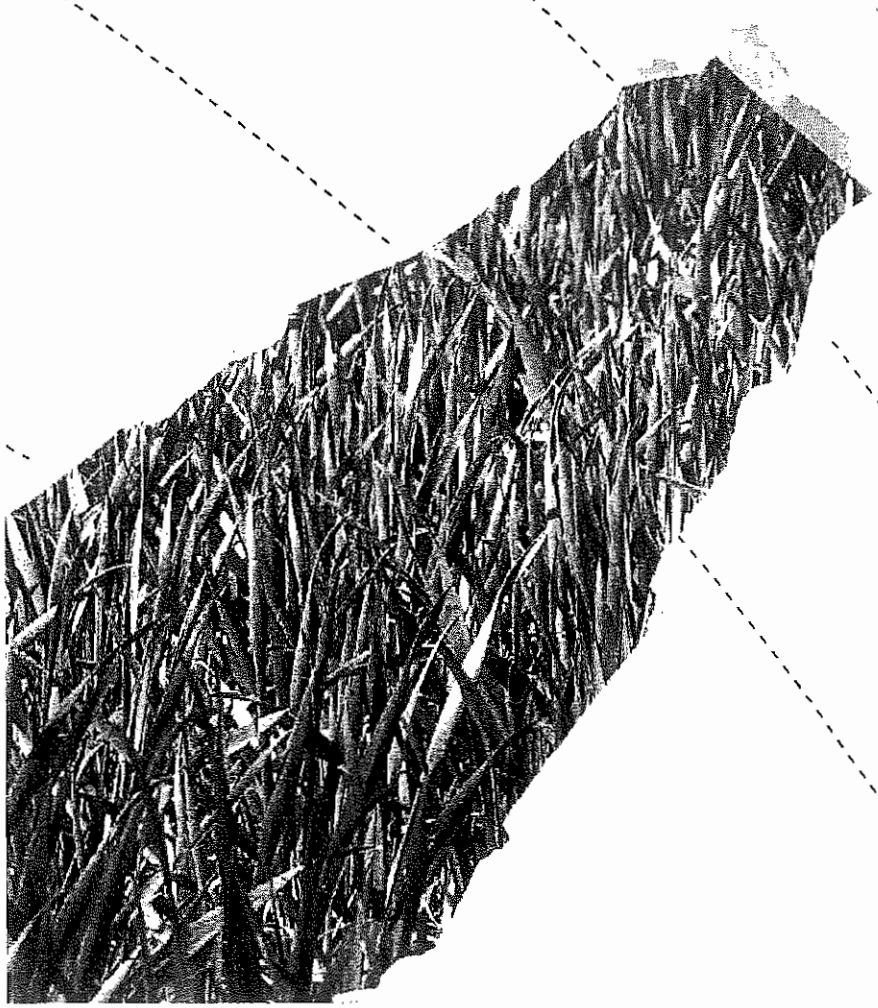

MARICONDA SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA
REPVBBLICA ITALIANA



**ENAV S.p.A.**
via Salaria, 716 - 00138 Roma

**www.enav.it**

# Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario
2017






# Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario

2017

ai sensi del D.Lgs 254/2016

# SOMMARIO


**LETTERA AGLI STAKEHOLDERS** 6

**NOTA METODOLOGICA** 8

**CAPITOLO 1 - IL GRUPPO ENAV** 16
IL PROFILO DEL GRUPPO 17
LE ATTIVITA' DEL GRUPPO ENAV 22
I PRINCIPALI RISCHI DI NATURA NON-FINANZIARIA 24
LA GOVERNANCE 26
IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E GESTIONE DEI RISCHI 30
L'INTERNAL AUDIT 34
IL BUSINESS MANAGEMENT SYSTEM 36
LA COMPLIANCE NORMATIVA 38

**CAPITOLO 2 - LE PERFORMANCE DI ENAV NEL 2017** 42

**CAPITOLO 3 - COMMUNITY** 50
SAFETY 53
L'ACADEMY DI ENAV 58
IL SERVIZIO DI RADIOMISURE PER AUMENTARE LA SICUREZZA IN VOLO 69
SECURITY 66
GLI INVESTIMENTI 70
LA COLLABORAZIONE CON ENTI, ISTITUZIONI E ASSOCIAZIONI DI SETTORE 74
QUALITÀ DELLA RELAZIONE CON I CLIENTI 78
LA GESTIONE DEI FORNITORI 80
I PRESIDI ANTI CORRUZIONE 84
LA COMUNICAZIONE ESTERNA 89

| | |
|---|---|
| INVESTOR RELATIONS | 90 |
| BRAND DEVELOPMENT | 92 |
| INIZIATIVE DI WELFARE A FAVORE DELLA COMUNITA' | 93 |
| **CAPITOLO 4 – ENVIRONMENT** | **96** |
| FLIGHT EFFICIENCY PLAN E FREE ROUTE: EFFICIENZA E TUTELA AMBIENTALE | 97 |
| FINANZIAMENTI SIGNIFICATIVI IN AMBITO SOCIALE E AMBIENTALE | 100 |
| GREEN PROCUREMENT | 101 |
| I CONSUMI | 104 |
| LA GESTIONE DEI RIFIUTI | 110 |
| LA TUTELA DELLA BIODIVERSITÀ | 112 |
| **CAPITOLO 5 – PEOPLE** | **116** |
| LA FORMAZIONE MANAGERIALE E SPECIALISTICA | 118 |
| LE PARI OPPORTUNITÀ | 122 |
| LA TUTELA DEI DIRITTI UMANI | 126 |
| COMUNICAZIONE INTERNA | 128 |
| LE RELAZIONI INDUSTRIALI | 130 |
| LE POLITICHE RETRIBUTIVE | 134 |
| SALUTE E SICUREZZA DEI LAVORATORI | 136 |
| **ALLEGATO 1** | **142** |
| INDICATORI NON FINANZIARI | |
| **ALLEGATO 2** | **162** |
| TABELLA: GRI STANDARDS UTILIZZATI NEL PRESENTE DOCUMENTO | |
| **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE EY** | **166** |

# LETTERA AGLI STAKEHOLDERS

Con il documento sulla sostenibilità realizzata dal Gruppo ENAV che vi presentiamo, abbiamo colto l'occasione per mettere a sistema, per la prima volta, l'attenzione che da sempre la società pone nel considerare le conseguenze sociali e ambientali delle proprie azioni.
La Responsabilità sociale d'impresa per ENAV significa prendersi cura dei propri dipendenti, delle comunità locali, dei propri fornitori, dell'ambiente e dei propri clienti ma significa prima di ogni altra cosa garantire la sicurezza dei voli.

La consapevolezza e la partecipazione attiva nella gestione quotidiana di questo aspetto è uno dei presupposti fondamentali per l'esistenza stessa di questa società e delle persone che vi lavorano.
La sicurezza per il nostro Gruppo è dunque sinonimo di sostenibilità: investiamo in sicurezza, produciamo sicurezza e soprattutto, garantiama sicurezza.
La consapevolezza e la partecipazione attiva nella gestione quotidiana di questo aspetto è uno dei presupposti fondamentali per l'esistenza stessa di questa società e delle persone che vi lavorano.

La sicurezza per noi è sinonima di sostenibilità: investiamo in sicurezza, praduciamo sicurezza e soprattutto, garantiamo sicurezza. Ma non solo.
ENAV è un'azienda strategica per il Paese, con grandi potenzialità, fatta di persone e tecnolagie di altissimo livello, che cantrolla e gestisce quasi due milioni di voli l'anna sui cieli italiani.
I nostri clienti diretti sono le campagnie aeree ma indirettamente lo sana tutti i passeggeri, gli aeroporti, le società che gestiscana la filiera del trasparto aereo e da un anno a questa parte, il novero degli stakeholders si è arricchita della presenza di nuovi azionisti privati.

La nostra missian è anche quella di garantire un servizio di elevata qualità e di contribuire alla crescita del trasporto aereo nazionale ed europeo portando efficienza e innovazione all'interno di una cornice normativa nazionale ed internazionale.

Il programma per la realizzazione di un "Cielo unico europeo", a cui l'Italia partecipa, ha l'obiettivo di aumentare l'efficienza del sistema del controllo del traffico aereo in termini di sicurezza, capacità e contenimento dei costi, con conseguente riduzione dell'impatto ambientale. Obiettivo a cui sono chiamati tutti i service provider europei.
ENAV viene riconosciuta come un'azienda leader a livello internazionale partecipando attivamente e guidando i principali progetti ad alta contenuta tecnologico e spesso anticipando l'introduzione di nuovi concetti operativi.
Sebbene l'apertura al mercato abbia impattato su molti processi del Gruppo, quello che non è cambiato è la nostra essenza, il castante impegno sul core business. La safety è un presupposto imprescindibile del nostro lavora, ma la vera sfida è riuscire a coniugarla con un approccio sempre più customer oriented, che modernizzi i sistemi, crei valore, e produca efficienza sostenibile.
Un appraccio che possa garantire alle compagnie aeree nan solo di valare sicure ma di poterlo fare

anche con ratte efficienti che riducano i tempi di percorrenza e consentano minori consumi. Un kg in meno di carburante significa anche 3 kg in meno di $CO_2$ immessi nell'ambiente.
Per questo motivo la Società realizza ormai da dieci anni il Flight Efficiency Plan (FEP), un piano che permette alle compagnie aeree di beneficiare, con profili di volo sempre più efficienti, di rotte dirette con effetti positivi su costi, consumi ed emissioni nocive. All'interno di questo piano di efficientomento delle rotte, a dicembre 2016, con un anticipo di 5 anni sul termine definito dalla regolamentazione europea del Single European Sky, ENAV ha implementato il Free Route Italy, un rivoluzionario progetto che ha reso possibile per tutti i velivoli in sorvolo ad una quota superiore agli 11.000 metri, di attraversare i cieli italiani con un percorso diretto senza far più riferimento ad un preciso network di rotte.

Grazie al Free Route, nel 2017, è stato possibile generare un risparmio annuo di circa 30 milioni di kg di carburante pari a circa 95 milioni Kg di $CO_2$ che non sono stati dispersi nell'ambiente.
Un contributo determinante nei confronti dell'ambiente che va ad aggiungersi olla costante attenzione alla riduzione dei consumi, allo politica di Green Procurement negli ocquisti, allo sviluppo di tecnalagie sempre più sostenibili e soprattutto olla mossima ottenzione che la società pone allo professionalità delle proprie risorse umone che costituiscono il motore del business aziendale.



Essere un controllare del traffico non è un lovoro come gli altri: richiede grande responsabilità, capacità di gestire lo stress ed uno forte attitudine ol teamworking. È un lavoro che nasce da una grande passione e per il quale vengono scelti i migliori.
Per questi motivi, una particolare attenzione è posta allo sviluppo delle competenze attraverso la formozione e il training on the job, fattori che assumono un ruolo determinante nel raggiungimento degli obiettivi e nella possibilità di svolgere il delicato ruolo che l'azienda è chiamata a ricoprire. Solo nel 2017 sono state realizzate un totale di 82.567 ore di formazione svolte in aula e tramite la piottaforma e-learning e di 159.562 ore di training on the job.
Il nostro impegno è quello di continuare a lavorare sulla professionalizzazione e sull'incremento della produttività, valorizzando le risorse nella prospettiva di un settore in crescita che sia sempre più sostenibile.

L'Amministratore Delegato
**Roberta Neri**



Il Presidente
**Roberto Scaramella**



# NOTA METODOLOGICA

Il Gruppo ENAV, in conformità a quanto previsto dall'art. 5, comma 3, lettera b) del Decreto Legislativo 254/2016 (di seguito il "Decreto"), ha predisposto la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziaria (nel seguito anche "Dichiarazione"), che costituisce una dichiarazione distinta dalla relazione sulla gestione.

La Dichiarazione, redatta per il primo anno ai sensi degli articoli 3 e 4 del Decreto secondo quanto previsto dal Decreto, contiene informazioni relative ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione attiva e passiva. L'ampiezza e la qualità della rendicontazione riflettono il principio di rilevanza (o "materialità"), elemento previsto dalla normativa di riferimento e caratterizzante gli standard GRI, secondo cui le informazioni da fornire sono definite dalla Società a fronte di un'analisi che identifica le informazioni rilevanti in virtù "della misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività dell'impresa, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotta" o in grado di influenzare in modo sostanziale le valutazioni e le decisioni degli stakeholder (si veda il paragrafo "Tematiche rilevanti per il Gruppo".

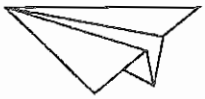
Per la redazione della presente Dichiarazione ci si è avvalsi di specifici principi e metodologie previste dai più recenti standard pubblicati nel 2016 dal Global Reporting Iniziative ("*GRI Standards* - opzione *GRI-referenced*"), autorevole organismo indipendente dedicato alla definizione di modelli per il reporting non-finanziaria. In particolare, la Dichiarazione fa riferimento ai *GRI Sustainability Reporting Standards*, pubblicati nel 2016 dal *GRI – Global Reporting Initiative* indicati nel paragrafo "*GRI Standards* utilizzati nel presente documento" (pag. 162 - 165).

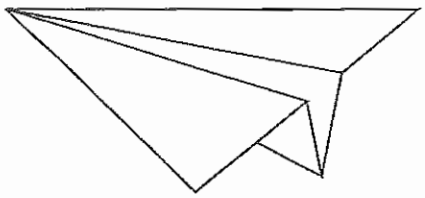
Si sottolinea poi che, laddove il Gruppo non ha ritenuto necessario dotarsi di policy relative agli ambiti richiamati dal D. Lgs. n. 254/2016, le ragioni di tale scelta sono da ritrovarsi nel buon funzionamento di prassi consolidate o nel non averne colto l'esigenza fino ad oggi. A questa proposito, si precisa che all'interno del documento con il termine *Policy* si fa riferimento a documenti formalizzati ed approvati, mentre con il termine "politica" si fa riferimento a pratiche o "prassi."

Il presente documento è approvato dal CdA di ENAV in data 12 marzo 2018.

Come prevista dal D.Lgs. 254/2016, la Dichiarazione è sottoposta ad esame limitato secondo quanto previsto dal principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE 3000 Revised)* da parte di EY S.p.A.

La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziaria 2017 è disponibile sul sito internet del Gruppo (www.enav.it).







# Perimetro di reporting

Le informazioni qualitative e quantitative contenute nella Dichiarazione non finanziaria si riferiscono alla performance del Gruppo ENAV (di seguito anche "il Gruppo") per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017. A tali dati è stata deciso di affiancare i dati e le informazioni relative all'esercizio precedente, ad eccezione di alcuni casi in cui non è stato possibile reperire il dato.

Si fa presente che, all'interno del testa, per "Gruppo ENAV" si intende l'insieme delle società compasta dallo Capogruppo, ENAV S.p.A. e delle società cantrollate consolidate con metodo integrole nel bilancio finanziario: Techno Sky S.r.l., ENAV Asia Pacific Sdn Bhd ed ENAV Narth Atlantic LLC. Si consideri che nel testo della Dichiaraziane con i termini "ENAV" e "la Società" si fa riferimento esclusivamente alla Capogruppo ENAV S.p.A. Eventuali limitazioni del perimetro di rendicontazione sano riportate nella tabella "Perimetra dei temi materiali identificati" (pag. 12).

# Tematiche rilevanti per il Gruppo

In base a quanto disciplinato dal Decreto e dai principi definiti dai *GRI Standards*, è stata svolta un'analisi di materialità (significatività) delle tematiche non-finanziarie del Gruppo ENAV, che ha permesso di definire l'insieme di aspetti da rendicontare all'interno della Dichiarazione.

Il processo di analisi di materialità è stato condotto seguendo tre fasi principali: identificazione preliminare, valutazione e definizione delle tematiche e, infine, prioritizzazione delle stesse.

Considerando come punto di partenza le indicazioni fornite dal D.Lgs. 254/16, sono state identificate le tematiche potenzialmente rilevanti in base ad un'analisi delle attività svolte dal Gruppo ENAV, delle caratteristiche del settore, degli approcci adottati da aziende comparabili a livello nazionale e internazionale e dei temi suggeriti dal GRI per ciascun settore economico. Successivamente, le tematiche identificate preliminarmente sono state discusse e valutate dal management (Direzioni) in incontri finalizzati a definire quelle più rappresentative degli impatti sociali e ambientali generati dal Gruppo oppure quelle tematiche che sono in grado di influenzare le decisioni dei propri stakeholder.

Infine, le tematiche individuate sono state valutate dalle stesse Direzioni secondo una scala di priorità in base alla significatività dell'impatto per il Gruppo e per gli *stakeholder*. Tali tematiche sono rappresentate nella matrice di materialità riportata di seguito.

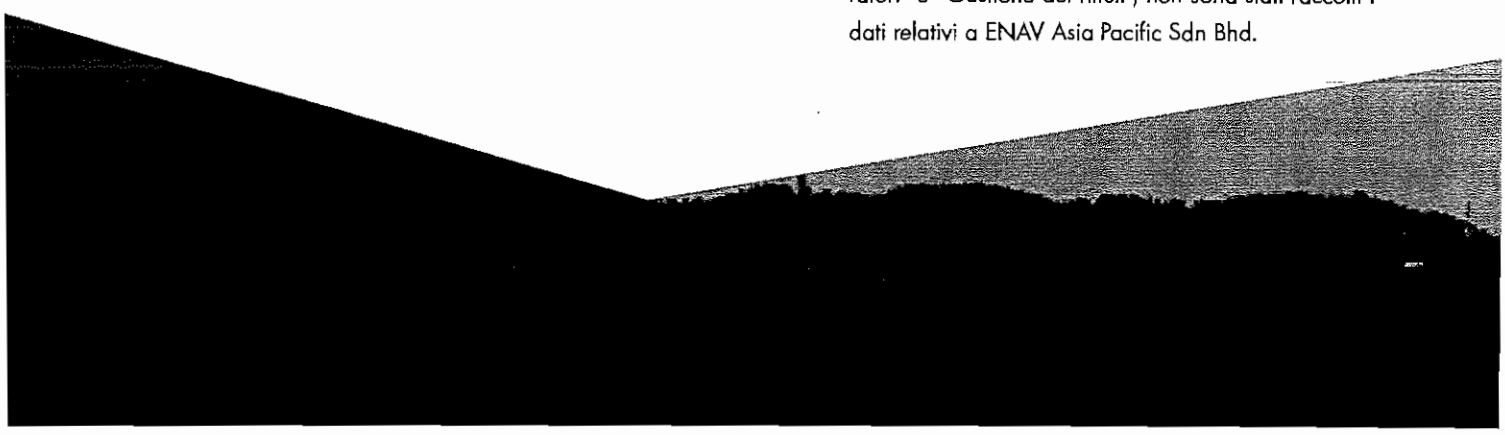
In aggiunta agli aspetti rappresentati in matrice, il Gruppo considera il tema legato alla *"Governance efficace"* presupposto imprescindibile per lo svolgimento delle attività aziendali.

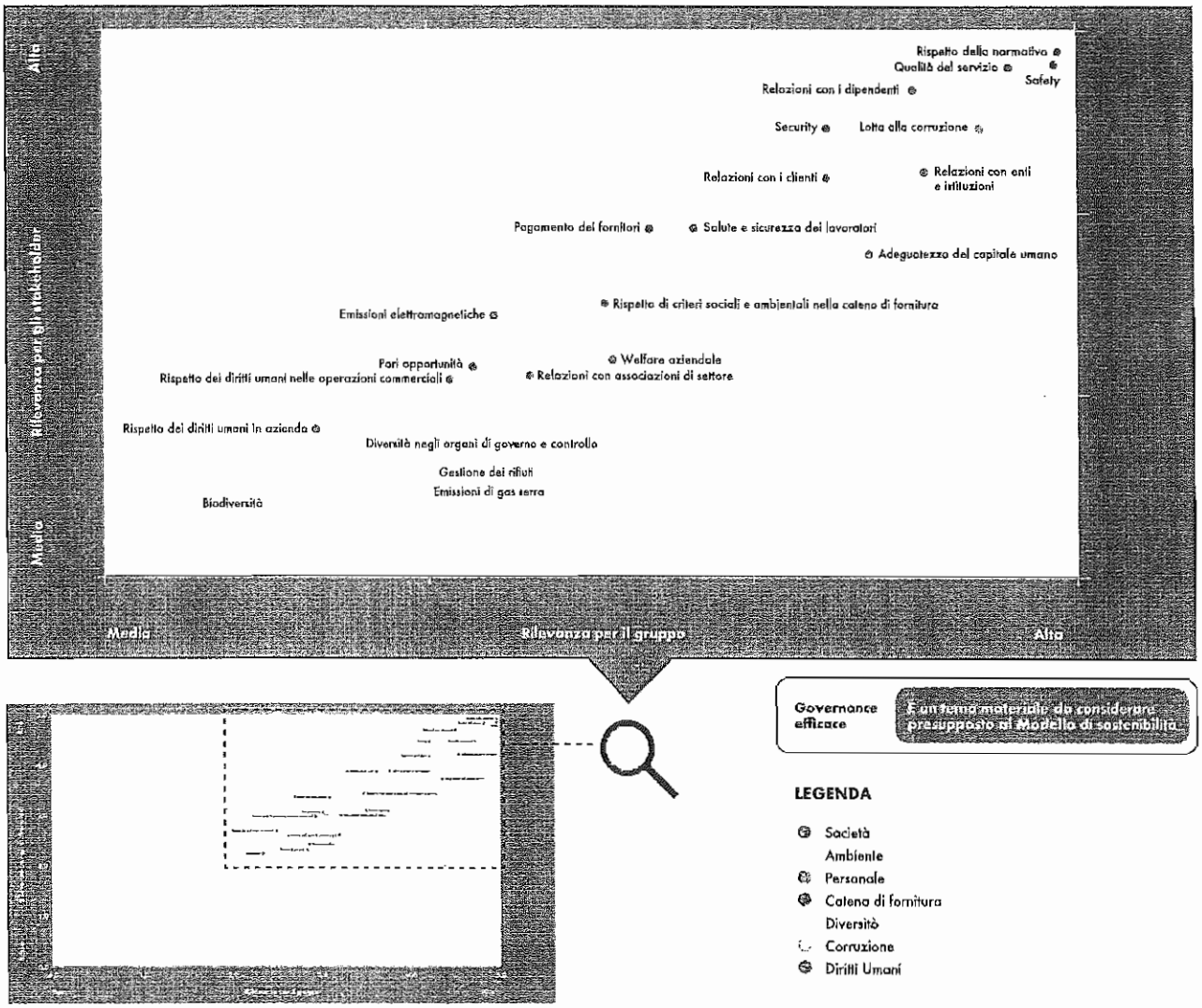
Per quanto riguarda i consumi idrici e le emissioni inquinanti, tali aspetti non sono risultati materiali alla luce dell'attività svolta dal Gruppo e a seguito delle analisi svolte per l'individuazione dei temi materiali.

La tabella che segue schematizza il perimetro di ciascun tema materiale, evidenziando il perimetro interno (Società del Gruppo) ed esterno per cui la tematica risulta materiale. Ad oggi non sono stati individuati temi con impatti rilevanti su entità esterne al Gruppo.

Si precisa che, laddove la tematica non riguardi tutto il Gruppo, la stessa è stata considerata non rilevante per la/le società escluse in considerazione della tipologia di attività svolta e/o delle aree geografiche di presenza.
Si sottolinea che con riferimento alle tematiche legate al personale è stato incluso nel perimetro 2016 anche il Consorzio SICTA (in particolare, i temi rilevanti in cui il Consorzio SICTA è compreso per il 2016 sono "Relazione con i dipendenti", "Adeguatezza del capitale umano" e "Pari Opportunità", "Salute e sicurezza dei lavoratori"). Il Consorzio SICTA è stato posto in liquidazione il 28 marzo 2017.

Infine, si sottolinea, che per le tematiche relative a "Relazione con i dipendenti", "Salute e sicurezza dei lavoratori" e "Gestione dei rifiuti", non sono stati raccolti i dati relativi a ENAV Asia Pacific Sdn Bhd.








Governance efficace — È un tema materiale da considerare presupposto al Modello di sostenibilità

11

**LEGENDA**

- Società
- Ambiente
- Personale
- Catena di fornitura
- Diversità
- Corruzione
- Diritti Umani

*Figura 1 Temi materiali del Gruppo ENAV*

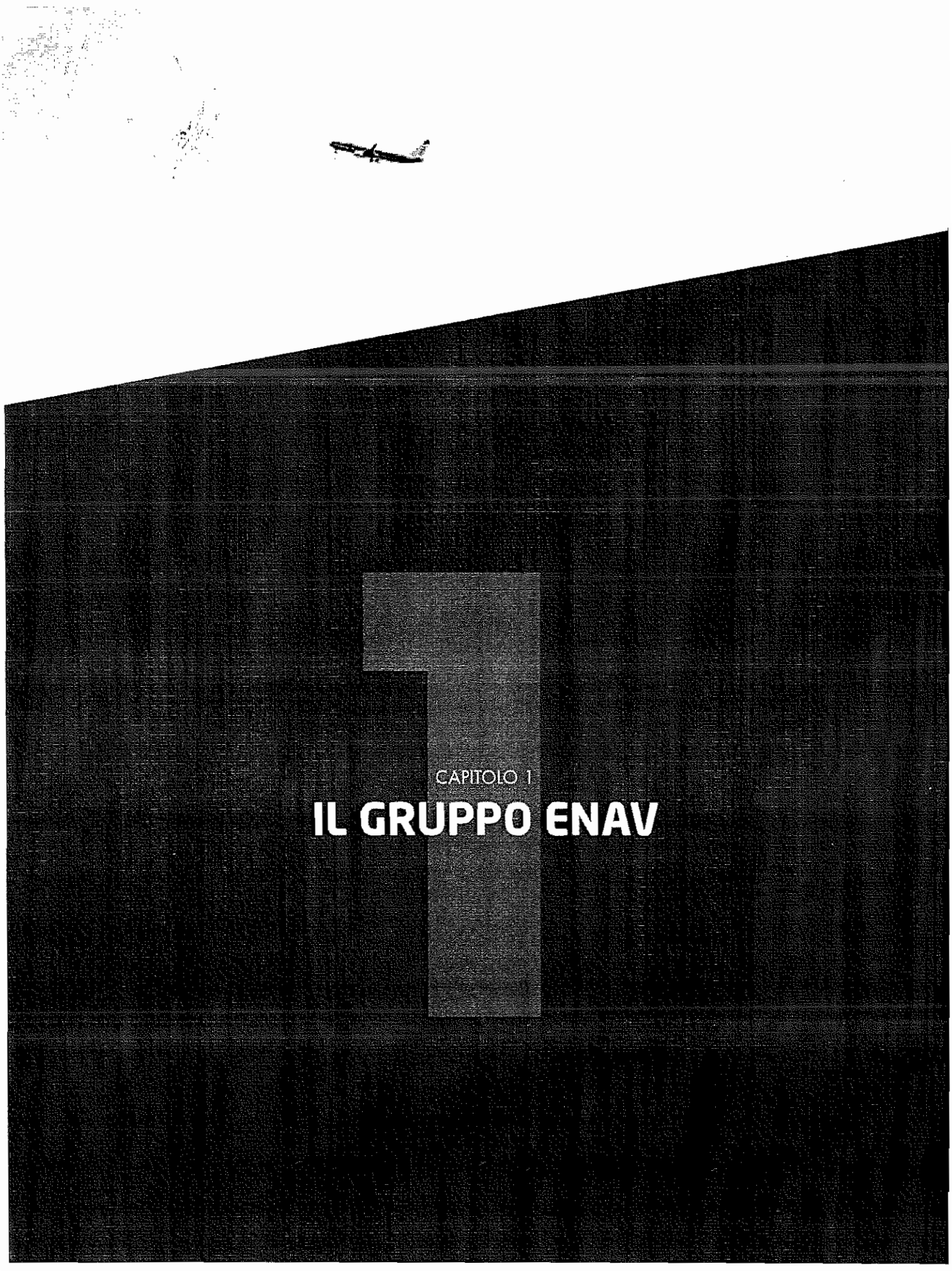


**TABELLA: PERIMETRO DEI TEMI MATERIALI IDENTIFICATI**

| Ambiti D.Lgs 254/2016 | Temi materiali identificati | GRI Standards | Perimetro dell'aspetto |
|---|---|---|---|
| **Sociale** | Safety | Customer Health and Safety | ENAV S.p.A. e Techno Sky |
| | Quolità del servizio | Approach to stakeholder engogement | Gruppo |
| | Security | Customer Health and Safety | ENAV S.p.A. e Techno Sky |
| | Relazioni con Enti e Istituzioni | Membership of associations | Gruppo |
| | Relozioni con i clienti | Approach to stokeholder engagement | Gruppo |
| | Pogamento dei fornitori | Approoch to stokeholder engagement | Gruppo |
| | Rispetto di criteri sociali e ombientali nella cateno di fornituro | Supplier Social Assessment<br>Supplier Environmentol Assessment | Gruppo |
| | Emissioni elettromagnetiche | Local Communities | ENAV S.p.A. e Techno Sky |
| | Relozioni con associazioni di settore | Membership of ossociotions | Gruppo |
| | Rispetta dello normotivo | Environmental Compliance<br>Socioeconomic Complionce | Gruppo |
| **Personale** | Relazioni con i dipendenti | Labor/Monagement Relotions | Gruppo |
| | Adeguatezzo del capitole umano | Troining and Educotion | Gruppo |
| | Solute e sicurezza dei lavoratori | Occupotional Heolth and Safety | Gruppo |
| | Welfare aziendole | Employment | Gruppo |
| | Pari opportunità | Diversity and Equal Opportunity | Gruppo |
| | Diversità negli organi di governo e controllo | Diversity and Equal Opportunity | ENAV S.p.A. e Techno Sky |
| **Lotta alla corruzione attiva e passiva** | Lotta alla corruziane | Anti-corruption | Gruppo |
| **Diritti umani** | Rispetta dei diritti umani nelle operazioni cammerciali | Human Rights Assessment | ENAV S.p.A. e ENAV Asia Pocific Sdn Bhd |
| | Rispetto dei diritti umani in azienda | Humon Rights Assessment<br>Non-discriminotion | Gruppo |
| **Ambiente** | Gestione dei rifiuti | Effluents and Woste | Gruppa |
| | Emissioni di gos serra | Energy<br>Emissions | Gruppo |
| | Biodiversità | Biodiversity | ENAV S.p.A. e Techna Sky |

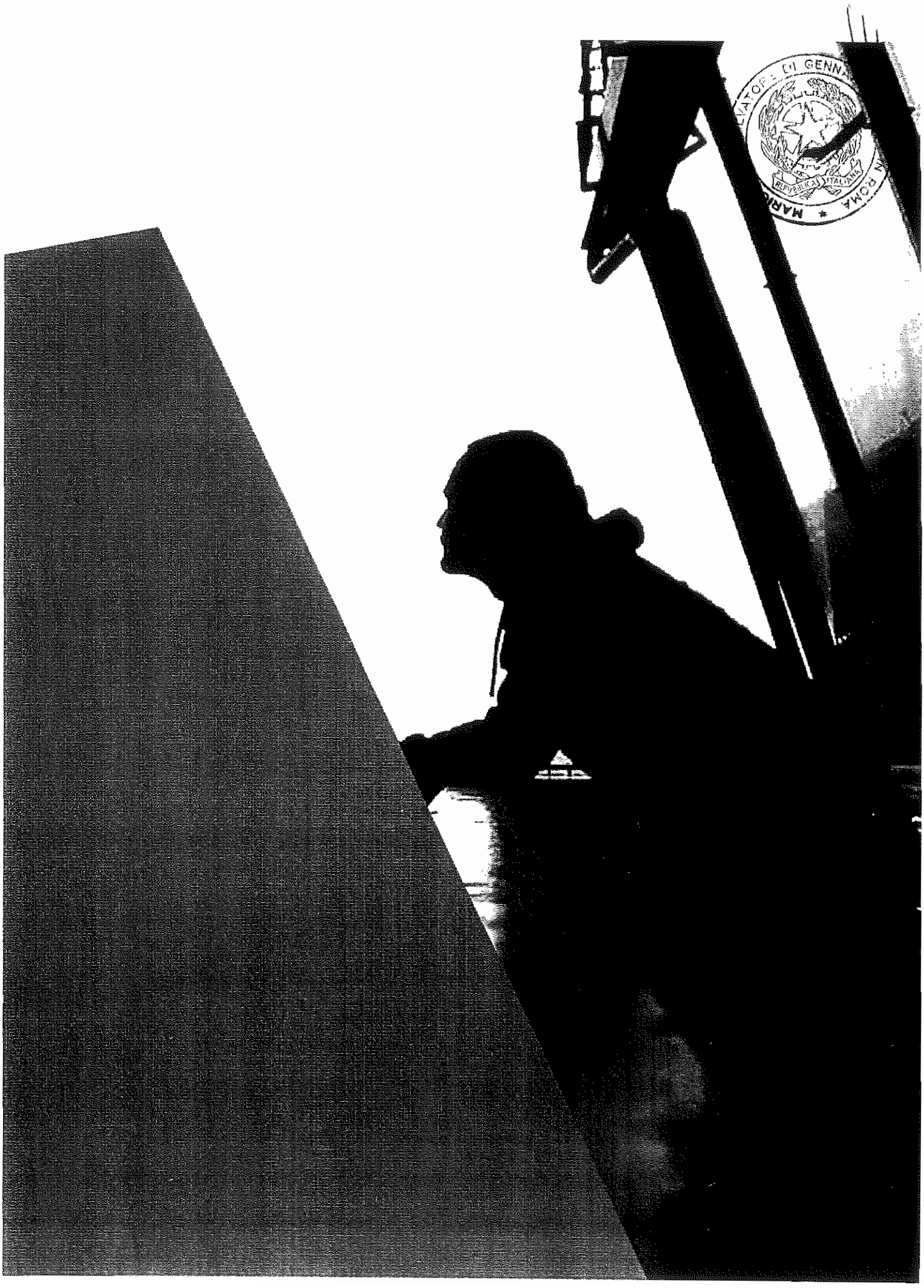
# GRI Standards utilizzati nel presente documento

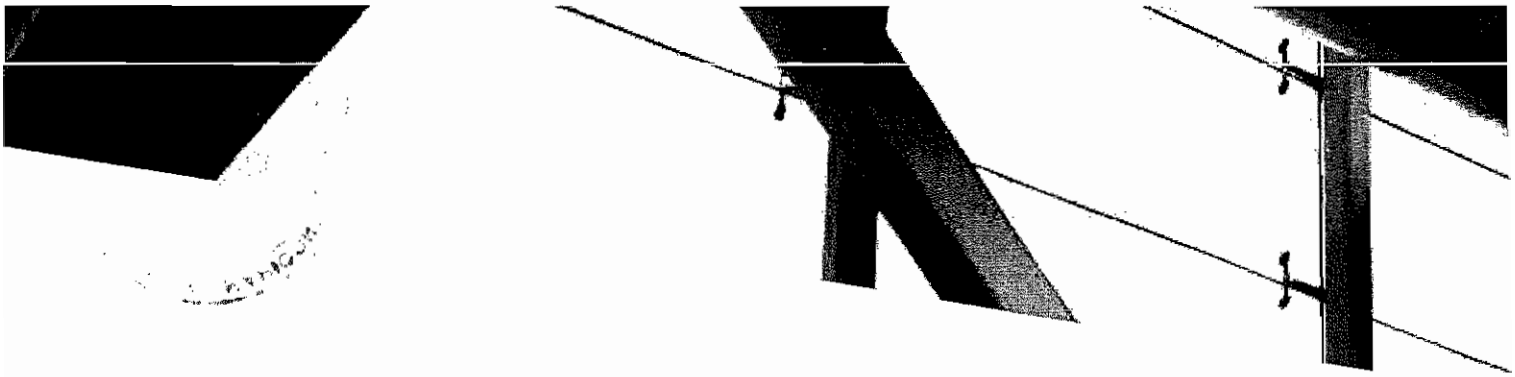
Nell'allegato "GRI Standards utilizzati nel presente documento" (pag. 162-165) è riportata la lista degli standard GRI cui si è fotta riferimento all'interno della presente Dichiarazione, secondo quanto previsto dalla Standard *GRI 101: Foundation*, paragrafo 3.



CAPITOLO 1

# IL GRUPPO ENAV





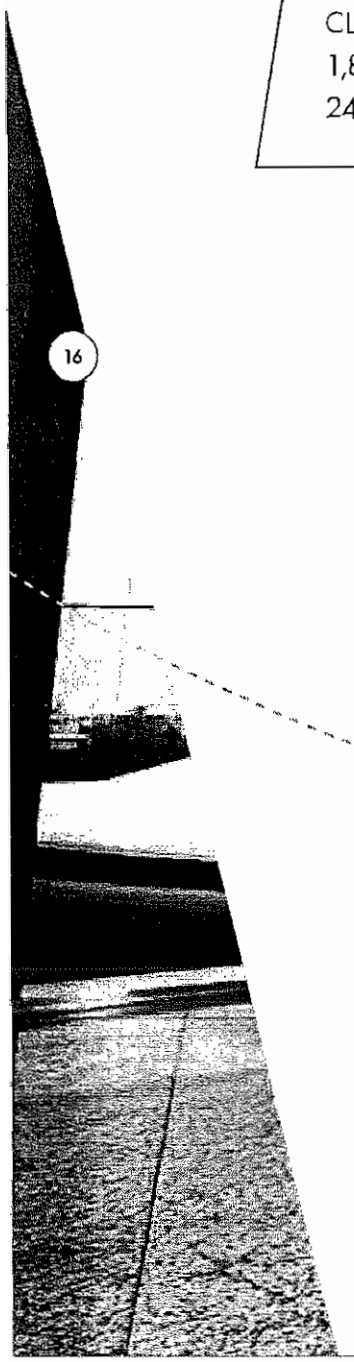
CAPITOLO 1

# IL GRUPPO ENAV

IL GRUPPO ENAV FORNISCE I SERVIZI ALLA NAVIGAZIONE AEREA AI PROPRI CLIENTI, LE COMPAGNIE AEREE CHE VOLANO IN ITALIA, GARANTENDO A CIRCA 1,86 MILIONI DI VOLI L'ANNO (DATO 2017) SICUREZZA E PUNTUALITÀ 24 ORE SU 24, DALLE TORRI DI CONTROLLO DI 45 AEROPORTI E DAI 4 CENTRI DI CONTROLLO.

**LA MISSION DEL GRUPPO È:**

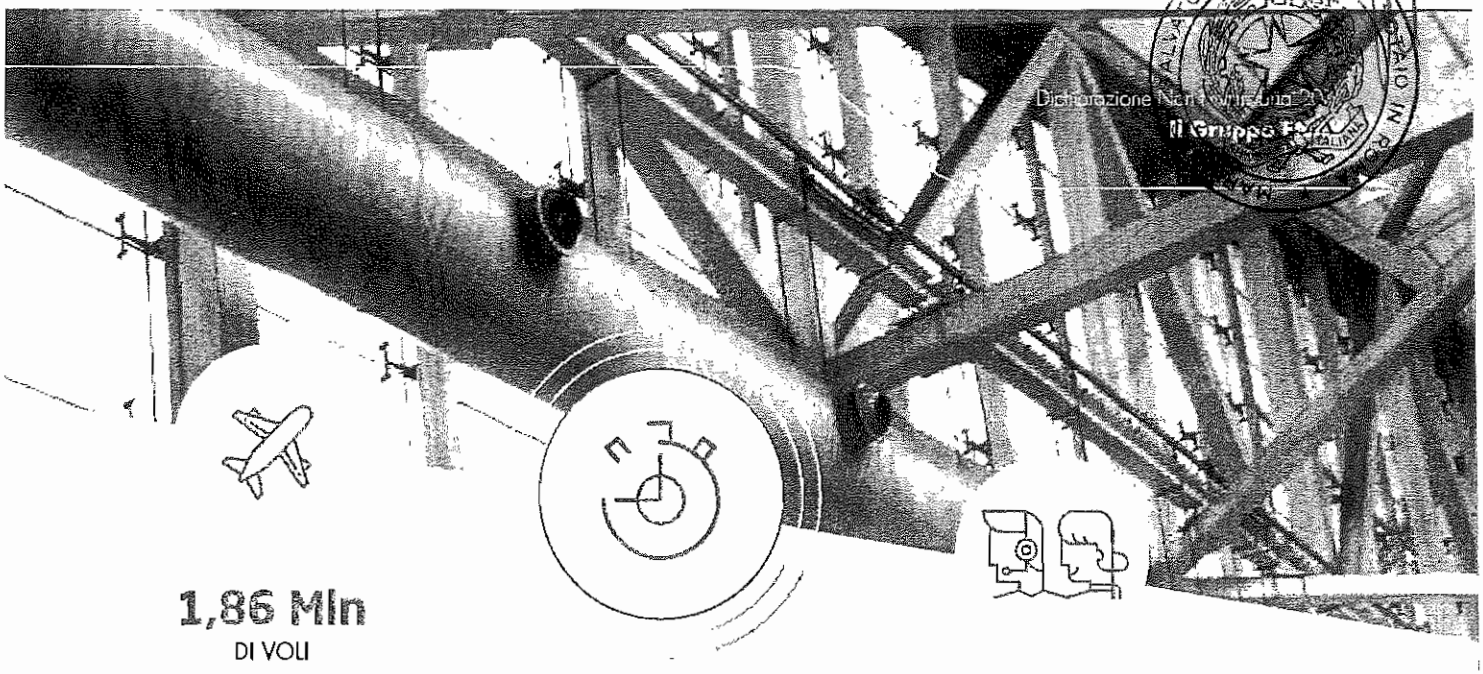
- Garantire la massima sicurezza e puntualità ai milioni di passeggeri che volano nei cieli italiani
- Contribuire alla crescita del trasporto aerea nazionale ed internazionale con efficienza ed innovazione
- Costruire, sui pilastri della safety, una strategia sempre più *customer oriented* che modernizzi i sistemi, crei valore e fortifichi ancor di più la presenza di ENAV nel contesto internazionale



**4**
CENTRI
DI CONTROLLO

**45**
TORRI
DI CONTROLLO

**732.000**
KM² SPAZIO
DI COMPETENZA



**1,86 Mln**
DI VOLI
CONTROLLATI

**6.575**
PICCO DI VOLI GESTITI IN
UN GIORNO NEL 2017

**4.181**
DIPENDENTI

# Il Profilo del Gruppo



Considerato da tempo tra i "*big five*" europei per performance operative e innovazione, il Gruppo ENAV è una componente fondamentale del sistema dell'*Air Traffic Management* (di seguito, ATM) internazionale.

Partecipa alle attività di ricerca e sviluppo in coordinamento con gli organismi di controllo nazionali e internazionali del settore ed è uno dei principali attori nella realizzazione del *Single European Sky*, il programma per armonizzare la gestione del traffico aereo in tutta l'Unione Europea con l'obbiettivo di rafforzare la sicurezza e l'efficienza del trasporto aereo continentale. Da anni il Gruppo ENAV è impegnata anche a sostegno dell'ambiente grazie alla costante ottimizzazione delle rotte per ridurre i consumi degli aerei e all'utilizzo di tecnologie e fonti alternative energetiche che migliorano l'efficienza delle proprie infrastrutture.

Attraverso le proprie strutture, ENAV gestisce tutte le fasi del volo di un aeromobile: i Servizi di Rotta sono affidati ai controllori del traffico aereo che operano negli ACC (*Area Control Center*) e si riferiscono al traffico di sorvolo della spazio aereo italiano con o senza scalo, mentre le Torri di controllo si occupano dei Servizi di Terminale, decolli e atterraggi sugli aeroporti nazionali entro un raggio di circa 20 chilometri.

Sicurezza e qualità del servizio sono le parole chiave a cui si ispira la cultura di ENAV, che per questo viene riconosciuta come uno dei migliori service provider a livello internazionale, con un approccio sempre più orientato al cliente finalizzato anche a definire una strategia in grado di creare valore costante alla crescita del trasporto aereo.

enav

- Controllo del traffico aerea
- informaziani aeronautiche
- Meteorologia
- Radiomisure
- Ricerca e sviluppo
- Training

### technosky
an enav group company

- Sviluppo, gestione e manutenziane dei sistemi e dei software
- Ingegneria dei sistemi
- Calibrazione degli strumenti
- Logistica

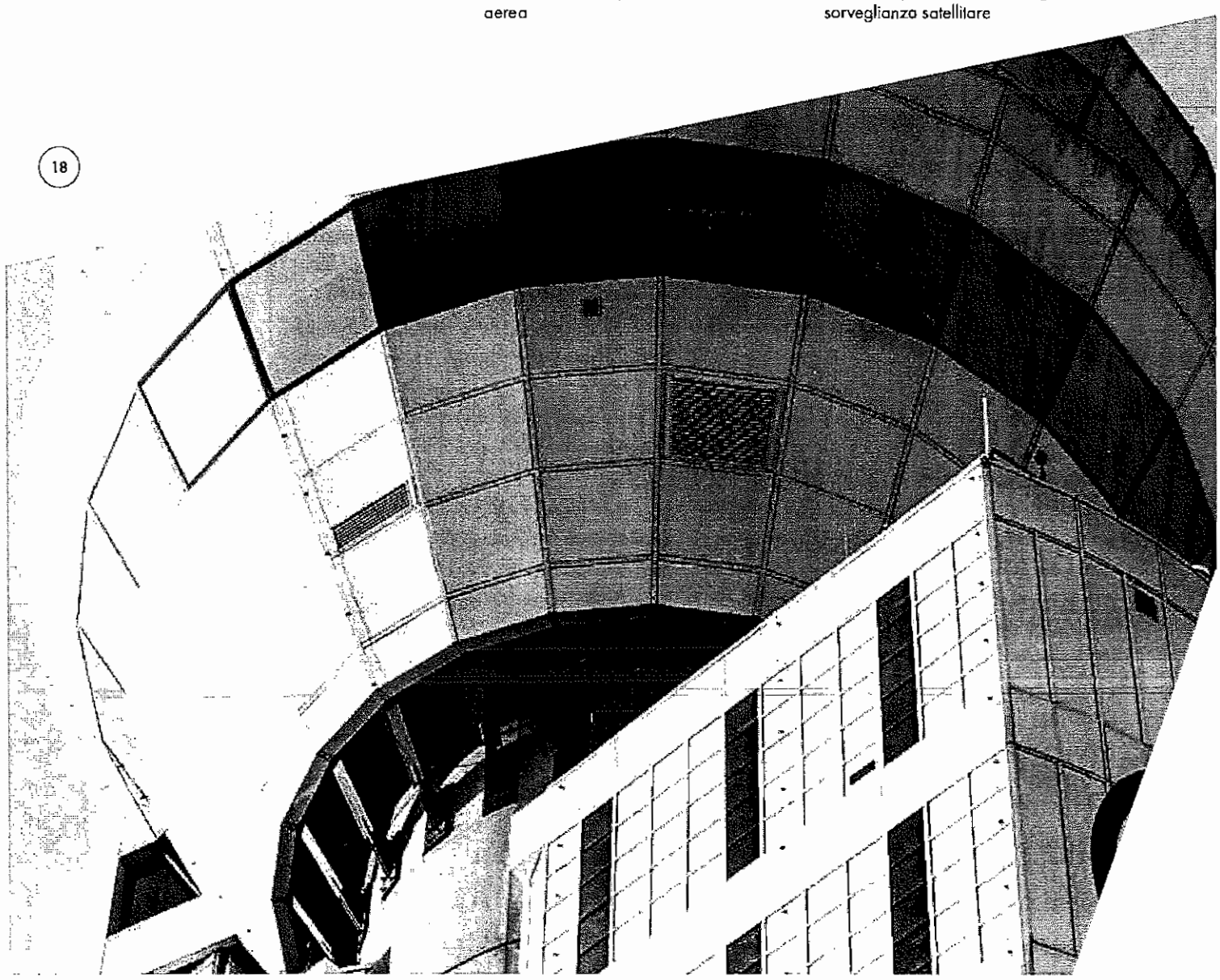
### enav asia pacific

La società con sede a Kuala Lumpur, offre in ambito dell'attività di sviluppo commerciale:

- Servizi di gestione e consulenza per il controllo del traffico aereo
- Servizi essenziali per la navigazione aerea

### enav north atlantic

La società ha come principale obiettivo quello di gestire la partecipazione al 12,5% del capitale sociale di Aireon LLC, azienda statunitense responsabile della progettaziane, finanziamento e messa in opera di un servizio globale di sorveglianza satellitare



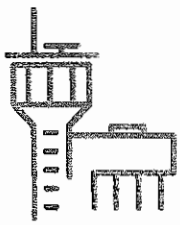
Del Gruppo ENAV fanno parte anche le società cantrollate Techno Sky Srl, ENAV Asia Pacific Sbn Bhd ed ENAV North Atlantic LLC. Grazie ad esse, oltre a rendere i servizi della navigazione aerea came per legge e per Statuto, la società è in grada di garantire l'installazione, la manutenzione e il monitoraggio costante dei sistemi di assistenza al volo e dei relativi *hardware* e *software*, di sviluppare e collaudare nuove tecnologie e di essere presente all'estero con attività commerciali di consulenza e la fornitura dei servizi sui mercati internazionali.

Nello specifico, Techno Sky, la società addetta alla logistica ed alla manutenzione del Gruppo ENAV, assicura la piena efficienza operativa e la completa disponibilità - senza soluzione di continuità - degli impianti, dei sistemi e dei software utilizzati per il controllo del traffico aereo in Italia. Techno Sky gestisce e manutiene:

**117** CENTRI DI TELECOMUNICAZIONE

**84** SISTEMI METEO

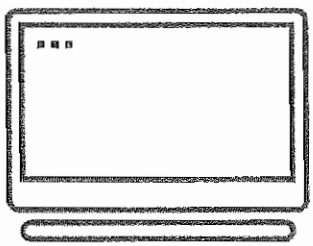




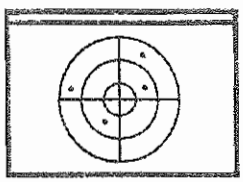


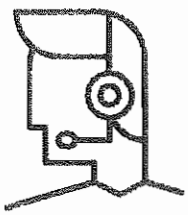
**45** AEROPORTI

**50** SISTEMI SOFTWARE PER TOTALI 24.565 APPLICAZIONI IN ESERCIZIO OPERATIVO ATM *(Air Traffic Management)*



**45** SISTEMI RADAR





**4** CENTRI DI CONTROLLO



SISTEMI DI AUSILIO ALLA NAVIGAZIONE

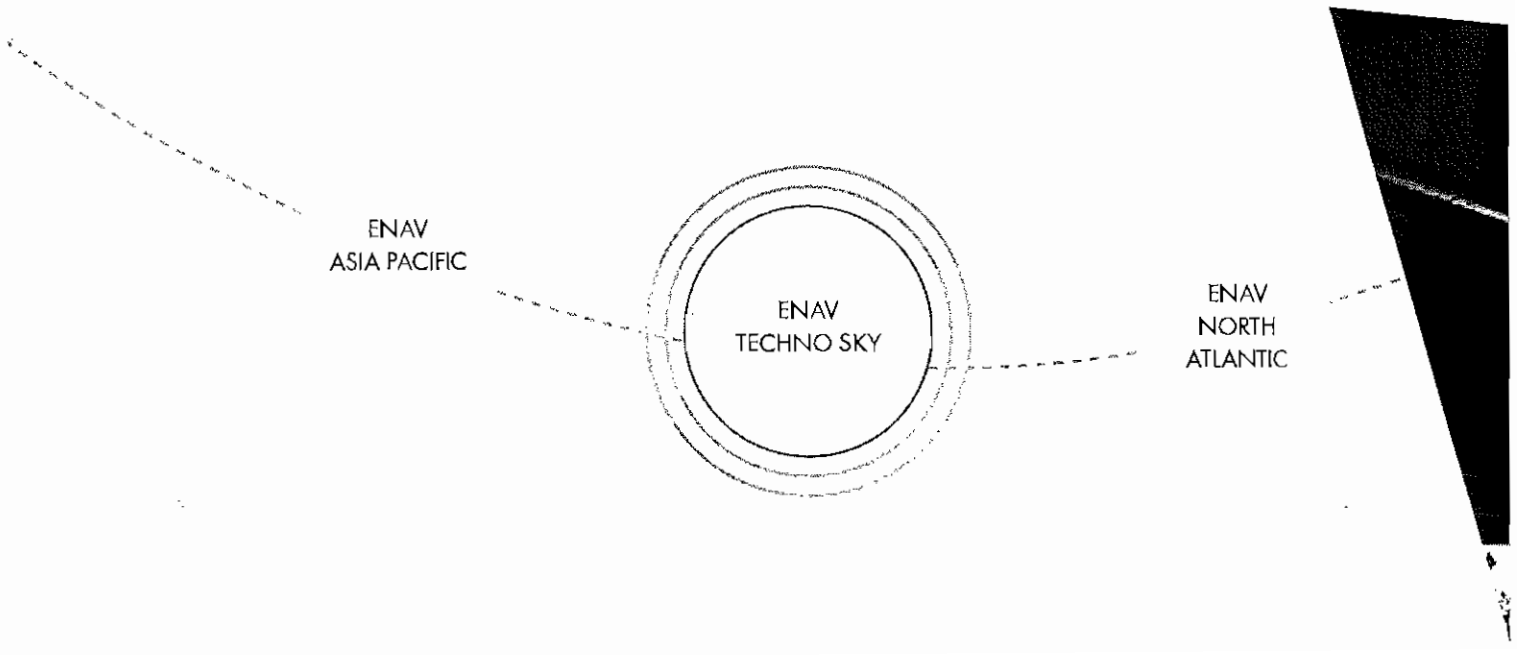
Techno Sky è inoltre dotata di una struttura operativa distribuita strategicamente su tutta il territario nazionale che le permette di rispondere can efficacia e tempestività a ogni esigenza di carattere tecnico, implementativo e gestianale. In qualità di integratore dei sistemi *mission critical* di ENAV, Techna Sky presidia l'intera catena del valore: ricerca e sviluppa, ingegnerìa dei sistemi, pragettazione, sviluppo del *software* ATM, sviluppa dei sistemi meteo, installazione, integrazione, farmazione, logistica, manutenzione, calibrazione degli strumenti di misura, gestiane delle parti di ricambio e riparazione.

Techno Sky possiede un patrimonio unico di competenze, tecnologie ed esperienze accumulato negli oltre quarant'anni della sua primaria presenza sul mercato dei sistemi ATM al servizio di ENAV, anche in virtù delle partnership con i maggiori produttori globali delle tecnologie ATM, ICT, metea e di *security* ed è impegnata anche nella cammercializzaziane dei prapri servizi e la realizzaziane di pragetti ad altri soggetti nazionali ed esteri (*providers* ATM, agenzie ed istituzioni, aeroporti).

ENAV Asia Pacific e ENAV Narth Atlantic, rispettivamente costituite nel 2013 e nel 2014, hanna sede all'estera.

Contrallata da ENAV al 100%, ENAV Asia Pacific (EAP) è stata costituita nella forma di *private company limited by shares* con sede a Kuala Lumpur in Malaysia, nel marzo 2013. ENAV Asia Pacific si occupa di fornire, nell'ambito dell'attività di promozione e sviluppo commerciale, servizi di gestiane e consulenza per il controllo del traffico aerea, altre od ulteriori servizi essenziali per la navigazione aerea. La presenza stabile della società nella regiane è



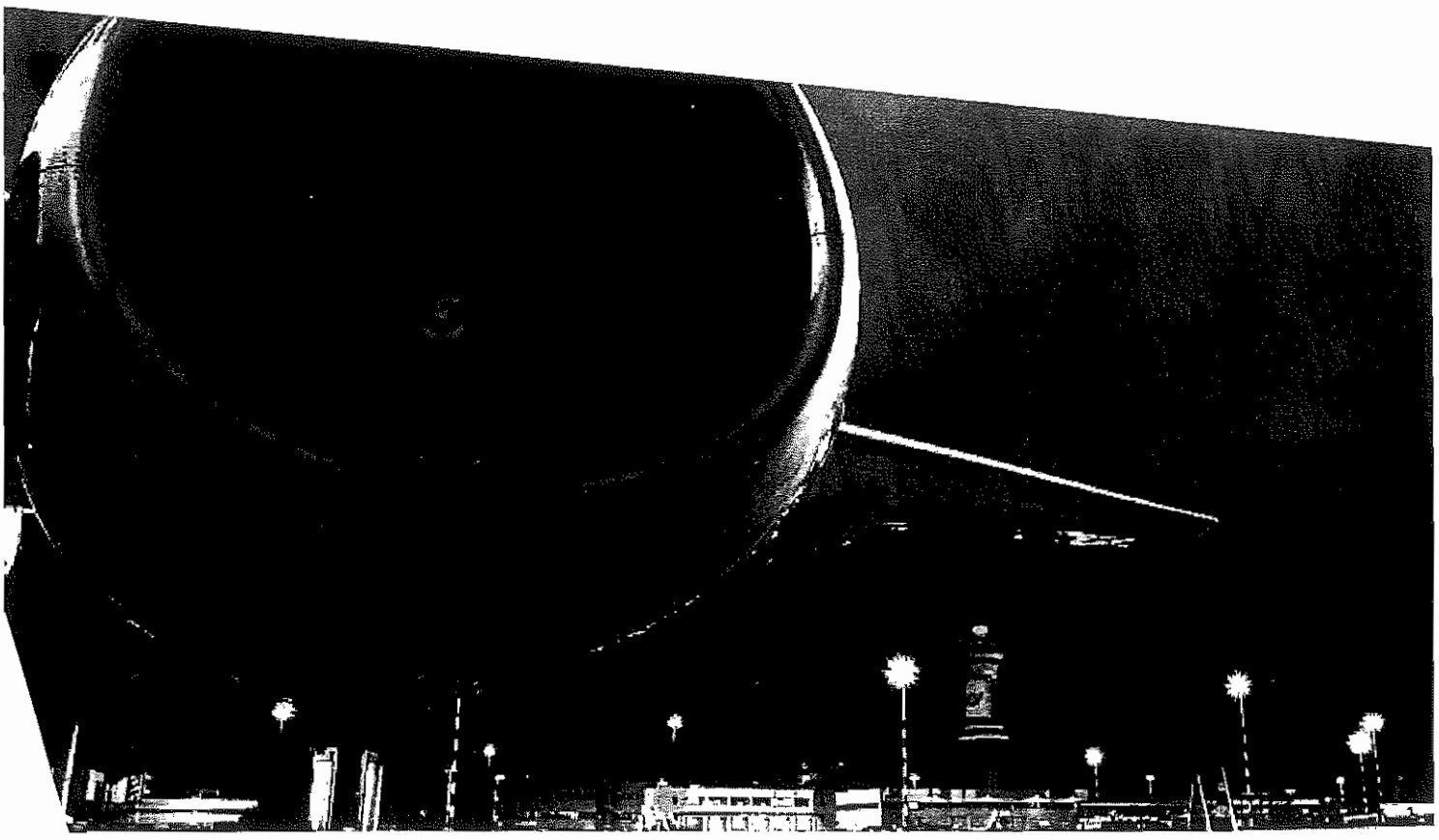


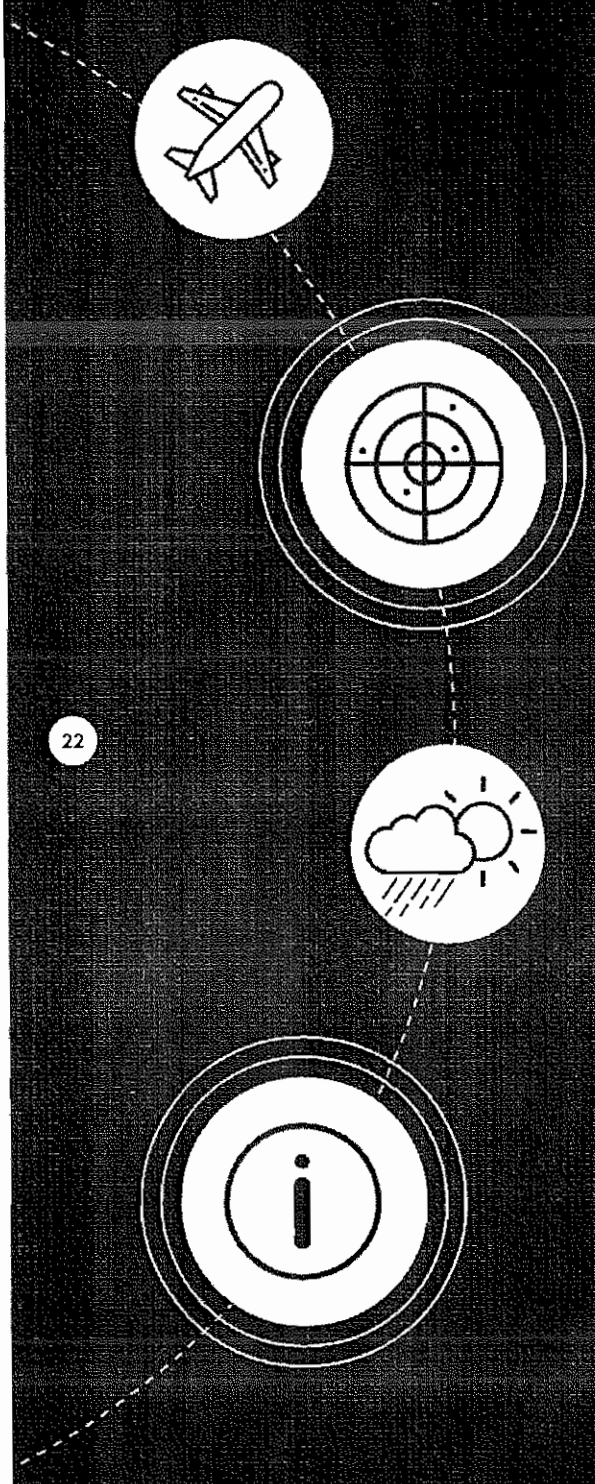
un fattore che rende il Gruppo un partner affidabile per tutte le aziende, le organizzazioni e le istituzioni locali e mira a costruire relazioni a lungo termine con i propri clienti, rispondendo a tutte le esigenze in modo strutturato, efficace ed efficiente.

ENAV North Atlantic, onch'essa controllata al 100% da ENAV, è stata invece costituita il 29 gennaio 2014 nella forma della *limited liability company* di diritta statunitense ed ha came principale abiettivo quello di gestire la partecipazione di ENAV nel capitale saciale di Aireon LLC, una *limited liability* di diritta stotunitense il cui oggetta saciale è la farnitura di servizi strumentali alle attività di *surveillance* della navigazione aerea tramite un servizio glabale di sarveglianza satellitore. A regime, la partecipaziane di ENAV nel capitale di Aireon per il tramite della contrallata ENAV North Atlantic, potrà arrivare fina ad un massimo del 12,5 del relativa *preferred interest*. Si segnala che ENAV North Atlantic, in virtù dell'attività che svalge, nan ha dipendenti.

ENAV possiede anche una significativa partecipazione azionaria (16,6%) nella societò di diritto francese ESSP s.a.s. che fornisce il servizio di patenziamento del segnale satellitore GPS denominato EGNOS. Derivonte dalla trasformazione, ovvenuta nel 2008, del Gruppo Europeo di Interesse Economico (EEIG) istituito nel 2001, ESSP ha svolto in favore della Commissione Europea il primo contratto per le operazioni di EGNOS e per la fornitura di tre servizi: OS (*Open Service*), SaL (*Safety* of Life) ed EDAS (*European Data Access Service*). Assieme ad ENAV, gli azionisti di ESSP sona oltri sei tra i maggiori farnitori di servizi della navigazione aerea Eurapei: DFS, DGAC-DSNA, ENAIRE, NATS, NAV-Partugal, *Skyguide*.
Nel corso del 2013 ESSP, anche grazie all'eccellenza nelle prestazioni fornite durante il cantratto can la Commissiane Europea sapra menzionata, si è aggiudicata la gara bandito per l'assegnaziane del nuovo cantratta, rilasciata dall'Agenzia Europea per il GNSS (GSA), per la fornitura del servizio EGNOS dal 2014 sino al 2021.







# Le attività del Gruppo ENAV

## IL CONTROLLO DEL TRAFFICO AEREO

ENAV assicura l'assistenza alla navigazione a tutti gli aeromobili in rotta, siano essi destinati al sorvolo del Paese oppure ad atterrare presso un aeroporto nazionale, attraverso i quattro Centri di Controllo d'Area (ACC) di Roma, Milano, Padova e Brindisi; ciascuno di essi ha giurisdizione su una parte di spazio aereo ben definita. Inoltre, è responsabile dei servizi alla navigazione aerea presso 45 aeroporti civili italiani dove, dalle Torri di controllo, gestisce i decolli, gli atterraggi e la movimentazione al suolo degli aeromobili.

## PROGETTAZIONE SPAZI AEREI

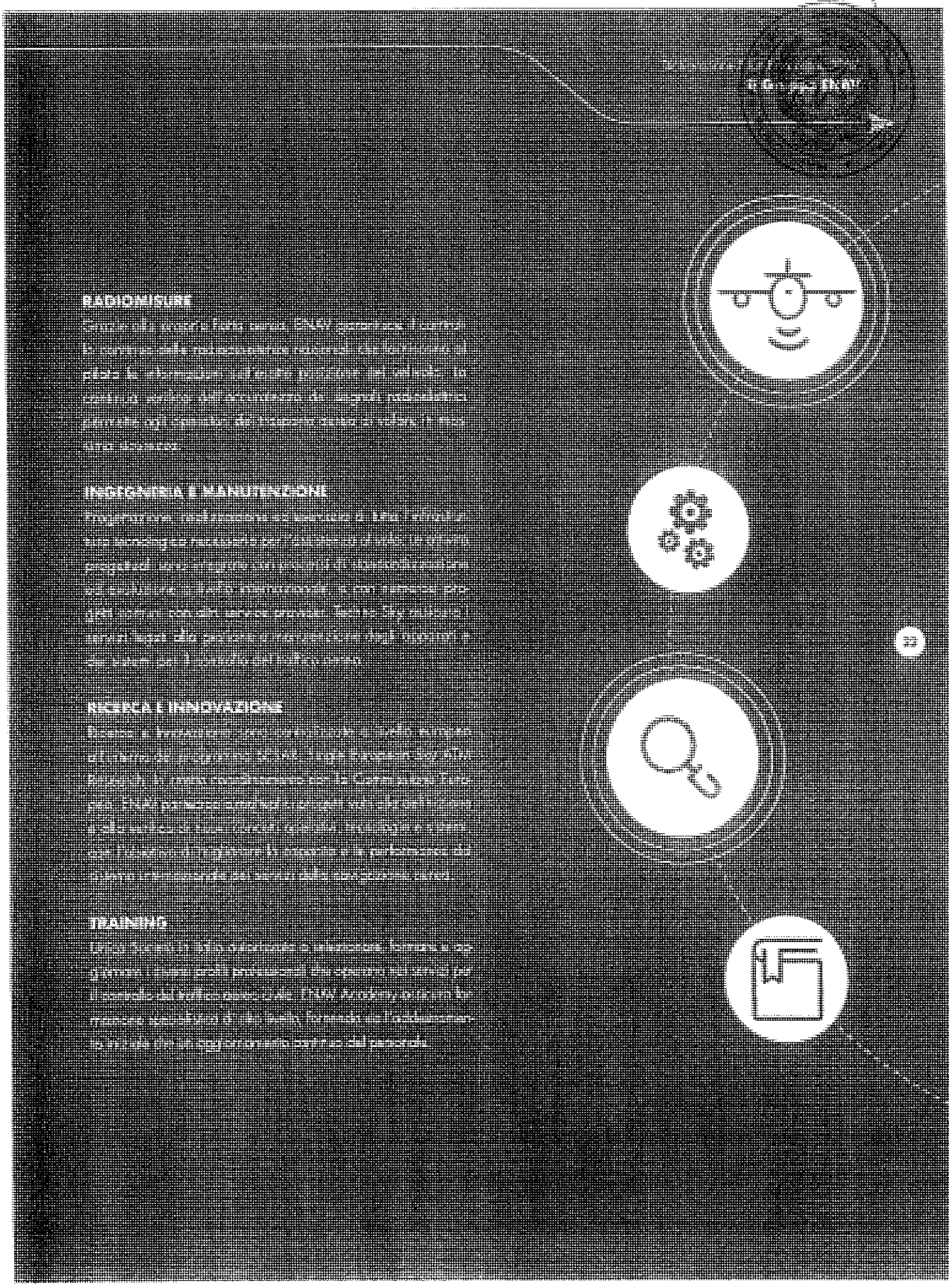
Sovraintendere all'organizzazione dello spazio aereo di competenza di ENAV attraverso la progettazione delle procedure di volo, sia convenzionali sia di navigazione satellitare, e la definizione di un sistema di rotte funzionale al soddisfacimento degli obiettivi di *safety, capacity, environment, flight efficiency* e contenimento dei costi.

## METEOROLOGIA

Osservazioni e previsioni delle condizioni meteorologiche che vengono rilasciate in tempo reale sulle reti internazionali e di telecomunicazione. Dalle stazioni meteorologiche aeroportuali vengono emessi bollettini di osservazione con cadenza oraria o semi oraria e messaggi meteo finalizzati alla meteorologia sinottica, secondo quanto previsto dall'Organizzazione Meteorologica Mondiale (WMO).

## INFORMAZIONI AERONAUTICHE

ENAV fornisce il servizio di Informazioni Aeronautiche ai piloti e al personale di volo, provvedendo alla diffusione e all'aggiornamento dei dati per l'intero territorio italiano. L'informazione aeronautica essenziale per i naviganti è diffusa attraverso il Pacchetto Integrato delle Informazioni Aeronautiche (IAIP), consultabile anche sul sito istituzionale: enav.it .


RADIOMISURE
INGEGNERIA E MANUTENZIONE
RICERCA E INNOVAZIONE
TRAINING

# I principali rischi di natura non-finanziaria

Attraversa un processo *"bottam up"*, che ho visto coinvolte le strutture aziendali, il Gruppa ha individuato le principali aree di rischio can riferimento ai cinque ambiti richiamati dal Decreto: ambiente, sociale, personale, diritti umani e lotta alla corruzione attiva e passiva. Dall'analisi condatta si evince che l'attività svalta dal Gruppa è espasta a rischi di carattere non finanziario riconducibili principalmente agli ambiti *safety* e *security*, gestione del personale, ambiente, carruzione, diritti umani e catena di fornitura. Nei capitoli successivi, saranna riportate le palitiche e le attività intraprese dal Gruppo per gestirli.

## RISCHI CONNESSI AI SERVIZI DELLA NAVIGAZIONE AEREA: SAFETY E SECURITY

I principali rischi ricanducibili all'ambita safety gestiti dal Gruppo sana legati al core business e all'essenza della mission di ENAV e riguardano il possibile verificorsi dell'incidente aeronautico e la riduzione dell'operatività nell'erogazione dei servizi di navigozione aerea. A questi si aggiungono rischi nell'ambito security che consistono principolmente in possibili danni a terzi, al personale, alle infrastrutture, ai sistemi tecnologici ed ai dati e in minacce ollo salvaguardia dello sicurezza pubblico e della difesa nazionale, di origine sia interna sia esterna. Sempre in tema di security, roppresentano possibili rischi la perdita o la grave menomozione della disponibilitò, dell'integrità e della riservotezza delle informozioni e le violazioni del sistema di sicurezzo da parte di dipendenti e personale esterno.

## GESTIONE DEL PERSONALE

Dal punto di vista della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, i rischi a cui possono essere esposti i lavoratori del Gruppo sona connessi al tipa di attività svolta e possono dipendere da: microclima, illuminazione naturale e artificiale, rumore, qualità dell'aria *indoor*, lavoro al videaterminale, campi elettromagnetici, sorgenti naturali di radiazioni ionizzanti, incendio, attrezzature di lavora e stress lavoro-correlato, attività di manutenzione in quota e correlati rischi di caduta del persanale adibita alla manutenzione di apparati installati su tralicci.

Inoltre, consideranda la natura critica dell'infrastruttura e l'obiettivo sensibile di ciascuna sede operativa, il personale del Gruppo è esposto a potenziali attacchi di natura terroristica a in senso più ampia criminosa.

Da segnalare anche i rischi che possona presentarsi nella fase di selezione del personale e dipendenti, ad esempia, dall'insufficiente pubblicità degli annunci di seleziane, dalla valutazione non oggettiva delle campetenze e dall'inquadramento di ingresso (ruola e retribuzione) non coerente alle competenze ed esperienze possedute dal candidato.

Un ulteriore rischio può risiedere nell'inadeguatezzo del copitale umano rispetto al modello di funzionomento e all'evoluzione delle esigenze strategiche di *business*. A tale proposito, si fa presente che nel corso del 2017 è stato effettuato un *assessment* sul pracesso di gestione del personale che ha permesso l'individuazione di rischi riferiti alla mancata o non tempestiva comunicazione delle esigenze di farmazione per la predisposizione del Piano Annuale dello Formazione. Ciò potrebbe determinare un Piano incompleta e/o non allineato ai fobbisogni espressi, nan coerente con il *Budget* assegnoto, non comunicato oi dipendenti; inoltre potrebbe portore alla selezione di docenti non in possesso dei requisiti necessori, all'inadeguota monitoraggio degli strumenti di verifica di partecipazione e gestione delle assenze e, infine, alla diffusione impropria di informazioni/dati rilevanti ai fini della *privacy*.

Sono, inoltre, stati identificati rischi generati da fattori esterni riconducibili al cambiamento della normativa internazionale e nazionale di riferimento, che impone una sostanziale modifica dei programmi formativi e a cambiamenti del paradigma tecnologico che comportano la modifica/adeguamento dei sistemi di simulazione in uso.

Il Gruppo, inoltre, è soggetto al rischio di vertenzialità sindacale, con conseguenti possibili azioni di sciopero, che può trarre origine, ad esempio, da rivendicazioni concernenti l'articolazione dei turni di lavoro.

### AMBIENTE E COMUNITÀ LOCALI

Per quanto concerne l'ambiente, i principali rischi generati dalle attività delle società del Gruppo ENAV possono derivare da una gestione non corretta dei rifiuti (ad esempio olio esausto e filtri dai gruppi elettrogeni, batterie, toner e tutta la componentistica elettronica in caso di rinnovo del parco macchine), dall'inquinamento dovuto alle emissioni dirette e/o indirette di gas ad effetto serra derivante dal funzionamento degli uffici e delle infrastrutture, dall'impatto sull'ambiente dovuto all'installazione di infrastrutture (in termini di inquinamento paesaggistico) e dalla presenza e gestione delle componenti radiogene dei radar.

Infine, si segnala che i sistemi di sorveglianza e di navigazione aerea, installati presso gli scali aeroportuali e siti remoti del territorio nazionale, emettono onde elettromagnetiche ad elevata frequenza che possono raggiungere valori significativi nell'area circostante l'apparato. Alcuni di questi sistemi si trovano all'interno o nelle vicinanze di aree sottoposte a tutela ambientale.

### CORRUZIONE

Il Gruppo ENAV ha identificato il rischio corruzione come uno tra quelli a cui è esposto il Gruppo, sia per il contesto operativo nel quale opera a livello nazionale, sia per i paesi esteri nei quali ha intrapreso recentemente iniziative di sviluppo commerciale.

In particolare è possibile individuare il rischio potenziale di corruzione sia attivo che passivo. I processi maggiormente esposti a tali rischi sono: approvvigionamenti, vendite, finanziamenti e contributi, selezione ed assunzione del personale, operazioni societarie di acquisto o vendita di partecipazioni o costituzione di *Joint Ventures*.

Oltre a tali processi, sono state identificate alcune specifiche aree sensibili al rischio corruzione attiva e passiva: omaggi, trattamenti di ospitalità, spese di rappresentanza, contributi, liberalità, donazioni, iniziative no profit, pagamenti, contratti di intermediazione e di agenzia e sistema premiante per il personale oltre alle più ampie attività di gestione della contabilità e del bilancio.

### DIRITTI UMANI

Considerata la natura e la localizzazione geografica delle attività svolte dal Gruppo, non si segnalano rischi particolarmente rilevanti di violazione dei diritti umani, così come definiti nell'ambito della Dichiarazione universale dei diritti umani dell'ONU nel 1948. Altri rischi, invece, afferenti ad un concetto più ampio di diritti umani e normalmente insiti nell'attività d'impresa (gestiti secondo i dettami normativi o iniziative dedicate), possono riguardare la discriminazione sul posto di lavoro (affrontata nell'ambito delle iniziative del Comitato Pari Opportunità) e la violazione del diritto di *privacy* e incolumità del lavoratore.

### CATENA DI FORNITURA

Il mancato rispetto di normative e standard di natura sociale e ambientale da parte dei fornitori potrebbe compromettere la violazione dei principi etici adottati dal Gruppo.

# La Governance

## IL SISTEMA DI GOVERNANCE

Il sistema di *corporate governance* di ENAV è articolato in uno serie di organi, principi, regole e procedure che risultono in lineo con i principi contenuti nel Codice di Autodisciplino delle società quotate, promosso dal Comitato per la *Corporate Governace* partecipato do Borsa Italiana S.p.A., nonché con le roccomandazioni formulate dalla Consob in materia e, più in generale, con la *best practice* riscantrobile in ambita internazionale. Anche tenuto conto dello rilevonza sociole dell'attività svolta dalla Società, la *governance* di ENAV risulta arientata ol perseguimento dell'abiettivo priaritario della creazione di valore per gli azianisti in un arizzante di medio-lunga periodo ed all'adeguoto bilanciamento e valarizzazione di tutti gli interessi coinvolti.

Il sistema di governo societaria di ENAV è strutturato seconda il madello tradizianale di amministraziane e contrallo e si caratterizza per la presenza dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione, e del Callegio Sindacale. Il Consiglio di Amministraziane – che si compone, a far tempo doll'Assemblea del 28 aprile 2017, di nove membri - riveste un ruola centrale nella guida e nella gestione della Società. Oltre alle attribuziani ad essa spettanti ai sensi di legge e della Statuta, al Consiglia di Amministrazione è riservata in via esclusiva la campetenza in relaziane alle decisioni più importanti sotto il profila economico e strategica e in termini di incidenza strutturale sulla gestione, ovvera funzionali all'esercizio dell'attività di monitoraggia e di indirizzo della Società. Il Collegia Sindacale, che si campone di 3 membri effettivi e di 2 supplenti, vigila sull'osservanza delle narme di legge, regolamentari e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretto amministraziane e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativa, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionomento, nonché sull'adeguotezza e sullo funzionalità del complessivo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Esso esercito altresì i compiti di cui ol D. Lgs 39/2010.ENAV è poi soggetta al controllo sulla gestione del biloncio e del patrimonio da parte della Corte dei conti, che per il tramite di un proprio Magistrato delegato al controllo presso ENAV, riferisce annualmente al Parlamenta ai sensi dell'art. 12 della L. 21 marzo 1958 n. 259, in merito alla legittimità e alla regolarità delle gestioni e sul funzionamenta dei controlli interni. Il Magistrato della Carte dei conti delegato al contralla della Società partecipa alle sedute degli organi sociali.

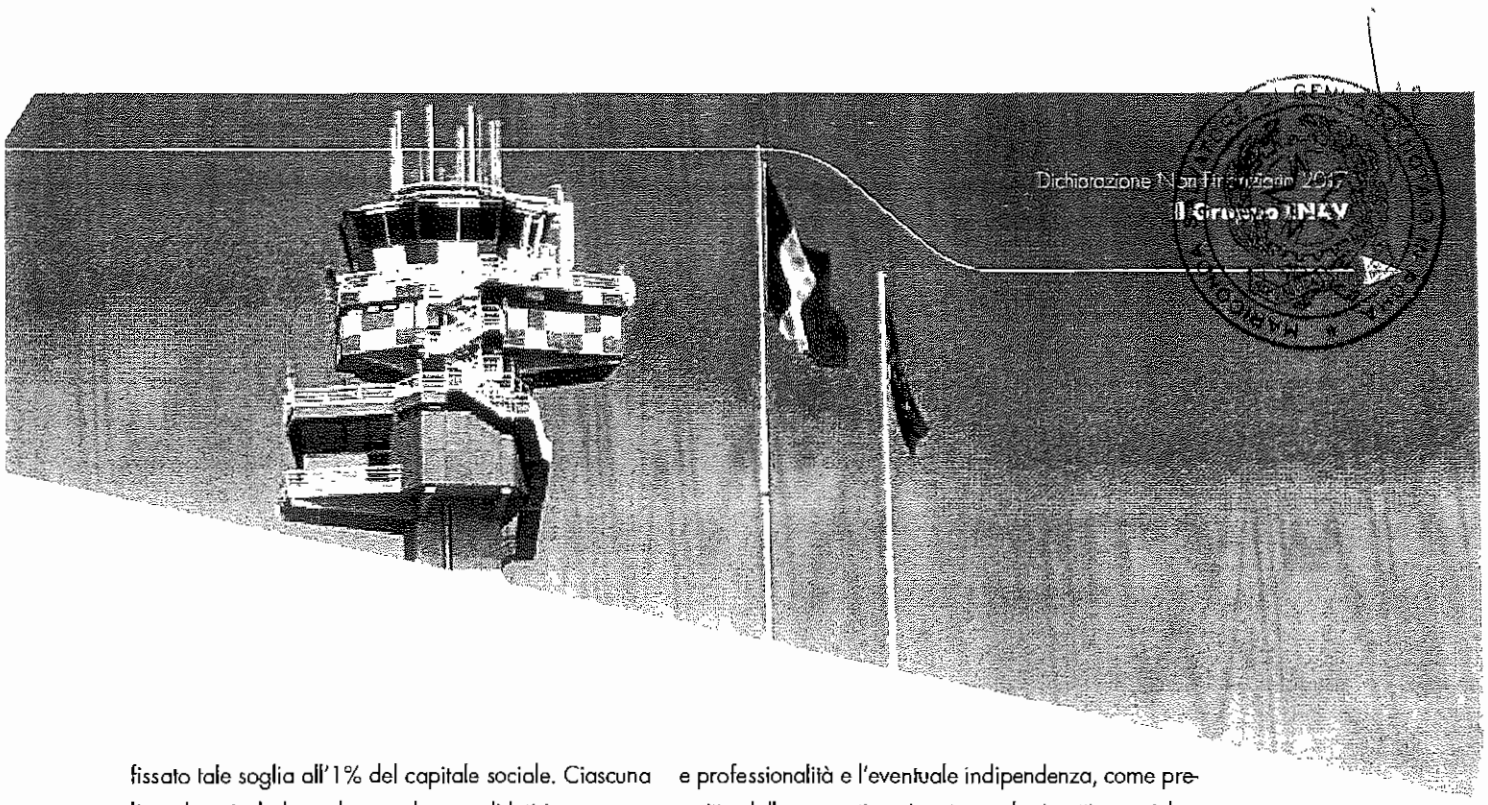
## I CRITERI DI NOMINA DEGLI ORGANI DI GOVERNO

*Il CDA - Nomina e sostituzione*

Ai sensi dello Statuto, la Società è amministrato dal Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a cinque e non superiare a nove. L'Assemblea dei Soci ne determina il numero entro i limiti suddetti.

I componenti del Consiglio di Amministraziane vengono nominati per un periada non superiare a tre esercizi e la scadenza coincide can la data dell'assemblea di approvaziane del bilancio relativo all'ultimo esercizia della loro carica.

Gli amministratori vengano nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devona essere elencati mediante un numero progressiva. Ai fini della presentozione delle liste, la Statuto prescrive una soglia minima di partecipazione al capitale sociale pari al 2,5% ovvera alla diversa misura stabilita da Consab con Regolamento; con delibera n. 20273 del 24 gennaia 2018, la Consob ha




fissato tale soglia all'1% del capitale sociale. Ciascuna lista deve includere almena due candidati in passesso dei requisiti di indipendenza menzionanda distintamente i soggetti propasti e indicandone un preferito. Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devano inoltre includere candidati di genere diverso, secanda quanto indicato nell'avvisa di canvocazione dell'Assemblea, in modo da garantire una composizione del Consiglio di Amministrazione rispettasa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibria di genere.

Ogni azianista può presentore a concorrere alla presentazione di una sala lista. Sia i soggetti cantrallanti, sia le società da essi controllate sia quelle sottaposte a comune contrallo non possono presentare né cancorrere alla presentazione di altre liste né votarle, nemmeno per interposta persona o tramite società fiduciarie, intendendosi per controllate le società di cui all'art. 93 del TUF, di tempo in tempo vigente o come eventualmente sostituito. Ogni candidato può presentarsi in una sola listo a pena di ineleggibilità. Unitamente al deposito di ciascuna lista, a pena di inammissibilità della medesima, devono depositarsi il curriculum professionale di ogni candidato e le dichiarazioni con le quali ciascuna accetta la propria candidatura ed attesta, sotta la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'eventuale indipendenza, come prescritto dalla normativa vigente per le rispettive cariche. Gli amministratari naminati devona comunicare immediatamente ol Cansiglio di Amministraziane la perdita dei requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità a di incompatibilità. Ogni avente diritto al vato può vatare una sala lista.

L'assunziane della carica di amministratare è subordinata al possessa dei requisiti di onarabilità e professionalità previsti dalla legge, dalle dispasizioni regolamentari vigenti e dallo Statuto.
In particolare, ai sensi dell'art. 11-bis.1 della Statuto: gli amministratori devono essere scelti secondo criteri di professionalità e competenza tra persone che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio attraverso l'esercizia di attività di amministrazione o di controlla (avvera compiti direttivi presso imprese), di attività professionali o di insegnamenta universitario in materie giuridiche, economiche, finanziarie o tecnico - scientifiche, attinenti o comunque funzionali all'attività di impresa, ovvero, funzioni amministrative a dirigenziali, pressa enti pubblici o pubbliche amministrazioni, operanti in settori attinenti a quello di attività dell'impresa, ovvero presso enti o pubbliche amministrazioni che non hanno attinenza can i predetti settori purché le funzioni comportino la gestione di risorse ecanamico-finanziarie.

Inoltre, un numero di amministrotori non inferiore a quello previsto dalla normativa, anche regolamentare, di tempo in tempo vigente deve passedere specifici requisiti di indipendenza. A tal fine non sono considerati amministratori indipendenti: i) il coniuge, i parenti e gli affini entro il quarta grado degli amministratori della Società, gli amministratori, il coniuge, i parènti e gli affini entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa contrallate, delle società che la controllano e di quelle sottaposte a comune contrallo; ii) coloro che sano legati alla Società od alle societò da questa contrallate od olle società che la controllona ad a quelle sottoposte a camune controlla ovvero agli amministratori della Società e ai soggetti di cui alla lettera i) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da oltri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza. Il consiglio valuta annualmente l'indipendenza e l'onorabilità degli amministratori nonché l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità.

Quanto alla politica di ENAV in materia di diversità, ed in particolare per quanto concerne la rappresentazione di genere nella camposizione del Consiglia di Amministrazione, lo Statuto di ENAV impane che la composizione dell'Organo collegiale sia sempre rispettosa dell'equilibria tra i generi dispasto dalla normativa vigente. A tali criteri si ispirono coerentemente anche i meccanismi di sostituzione ed integrazione del Consiglia al sopraggiungere di eventi che richiedano simili interventi.





*I Comitati*

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate (con competenza anche in merito alle operazioni con porti correlate e soggetti collegati), e il Comitato Remunerazioni e Nomine, in linea con i requisiti del Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana S.p.A., cui la Società aderisce. Il Consiglio di Amministrazione può istituire oltresì ulteriori comitati cui attribuire funzioni consultive e propositive su specifiche materie ovvero disporre l'accorpamento di uno o più comitati.

*Comitato Remunerazioni e Nomine*

In data 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione appena insediatosi ha proceduto alla ricostituzione del Comitato Remunerazioni e Nomine, composto da quattro amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti, tra cui il Presidente.

Ai sensi del relativo regolamento di funzionamento adottato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2016, al Comitato sono affidati i compiti istruttori, propositivi e consultivi nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione e nomine di cui agli artt. 5 e 6 del Codice di Autodisciplina.

*Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate*

In data 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto alla ricostituzione del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, composto da 3 membri non esecutivi, in maggioranza indipendenti, tra cui il Presidente.

Al Comitato, ai sensi del relativo regolamento di funzionamento adottato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno, sono affidati i compiti istruttori e consultivi per quanto riguarda le tematiche inerenti il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di cui all'art. 7 del Codice di Autodisciplina, oltre che in materia di operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da Consob con Delibera n. 17221/2010 ed alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società, pubblicata sul sito www.enav.it.

## I CRITERI DI NOMINA DEGLI ORGANI DI CONTROLLO

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, l'Assemblea nomina il Collegio Sindacale costituito da tre sindaci effettivi, fra i quali elegge il Presidente, e da due supplenti.

I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti da eleggere.

I sindaci restano in carica per tre esercizi, e scadono alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. I componenti del Collegio Sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nella normativa anche regolamentare vigente. Per quanto riguarda la composizione del Collegio Sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti del Collegio Sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

La composizione del Collegio Sindacale deve assicurare il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia di equilibrio tra i generi, ove applicabili. Se nel corso del mandato vengono a mancare una o più sindaci effettivi, subentrano i sindaci supplenti nell'ordine atta a garantire il rispetto delle suddette disposizioni di legge e regolamentari in materia di equilibrio tra i generi.

# Il sistema di controllo interno e gestione dei rischi

Le Linee Guida del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ("SCIGR") descrivono il sistema di controllo interno adottato da ENAV con riferimento a tutte le attività della Società.

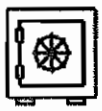
In particolare, il SCIGR di ENAV è costituito dall'insieme degli strumenti, delle strutture organizzative, delle norme e delle regole aziendali volti a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi e l'implementazione di controlli per il raggiungimento degli obiettivi aziendali di:



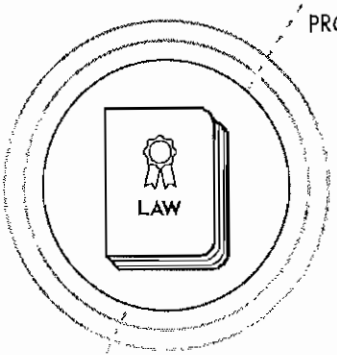
AFFIDABILITÀ DELL'INFORMATIVA FINANZIARIA



EFFICACIA ED EFFICIENZA DEI PROCESSI AZIENDALI



SALVAGUARDIA DEL PATRIMONIO SOCIALE




RISPETTO DELLE LEGGI, DEI REGOLAMENTI, DELLO STATUTO E DELLE NORMATIVE AZIENDALI

Il SCIGR, che tiene conto delle raccomandazioni del Codice di Autodisciplino e prende a riferimento le *best practices* nazionoli ed internozionali, si articola su tre distinti livelli di controllo interno:

**controlli di "primo livello" o "controlli di linea" (*risk ownership*)**

Insieme delle attività di controllo che le singole Aree, Direzioni e Funzioni Aziendali del Gruppo svolgono sui propri processi al fine di assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Tali attività di controllo sono demandate alla responsabilità primaria del *management* e sono considerate parte integrante di ogni processo aziendale. Le strutture aziendali sono, quindi, le prime responsabili del processo di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso della consueta operatività, tali strutture sono chiamate a identificare, misurare, valutare, gestire, monitorare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con le norme cogenti, i regolamenti e le procedure interne applicabili.

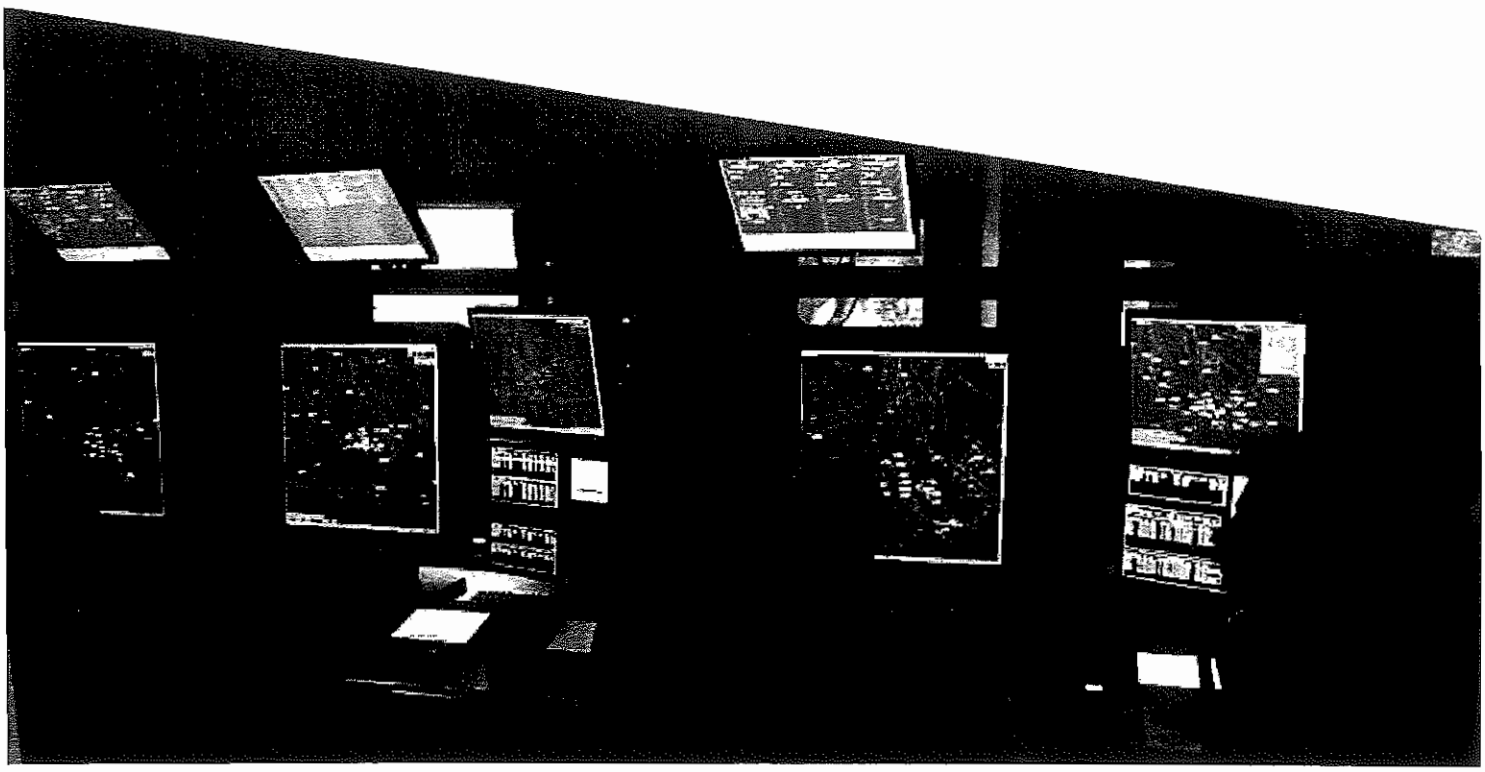
**controlli di "secondo livello"**

Affidati alle strutture aziendali allo scopo previste (quali Risk Management, Pianificazione e Controllo, Safety, Security, Qualità, Sistemi di Gestione e HSE) e dotate di autonomia e indipendenza gerarchica e funzionale dalle Strutture aziendali di "primo livello", con compiti specifici e responsabilità di controllo su diverse aree/tipologie di rischio. Esse monitorano i rischi aziendali di propria specifica pertinenza, propongono linee guida sui relativi sistemi di controllo, verificano l'adeguatezza degli stessi al fine di assicurare efficienza ed efficacia nelle operazioni di controllo e di gestione dei rischi e supportano l'integrazione dei rischi riferiti ai specifici ambiti di competenza.

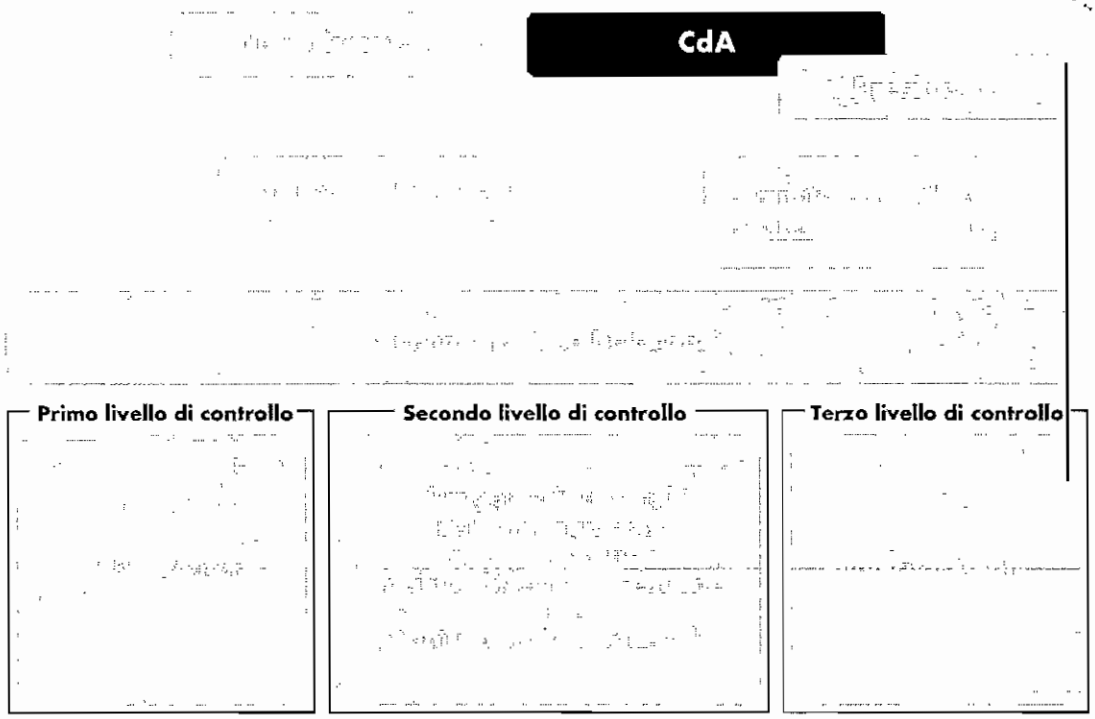


**controlli di "terzo livello"**

Svolti dalla funzione Internal Audit, che fornisce assurance indipendente ed obiettiva sull'adeguatezza ed operatività effettiva dei controlli di primo e secondo livello e, più in generale, sul SCIGR. Tale livello di controllo ha, quindi, il compito di verificare la struttura e la funzionalità del SCIGR nel suo complesso, anche mediante un'azione di monitoraggio dei controlli di linea nonché delle attività di controllo di secondo livello sia di ENAV sia del Gruppo.



Si riporta di seguito uno schema che sintetizza gli attori del SCIGR di ENAV, con evidenza dell'architettura basata sui tre livelli di controllo.






* anche in qualità di Amministratore Incaricato del SCIGR



L'Amministratore Incaricato del SCIGR sovrintende alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, a cui sono demandati i compiti di cui al criterio applicativo 7.C.4 del Codice di Autodisciplina. Tra questi:

i. cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche dell'attività della Società e del Gruppo ad essa facente capo, e li sottopone periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione;

ii. dà esecuzione alle linee guida del SCIGR, curandone la progettazione, realizzazione e gestione e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;

iii. si occupa dell'adattamento di tale sistema allo dinamico delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;

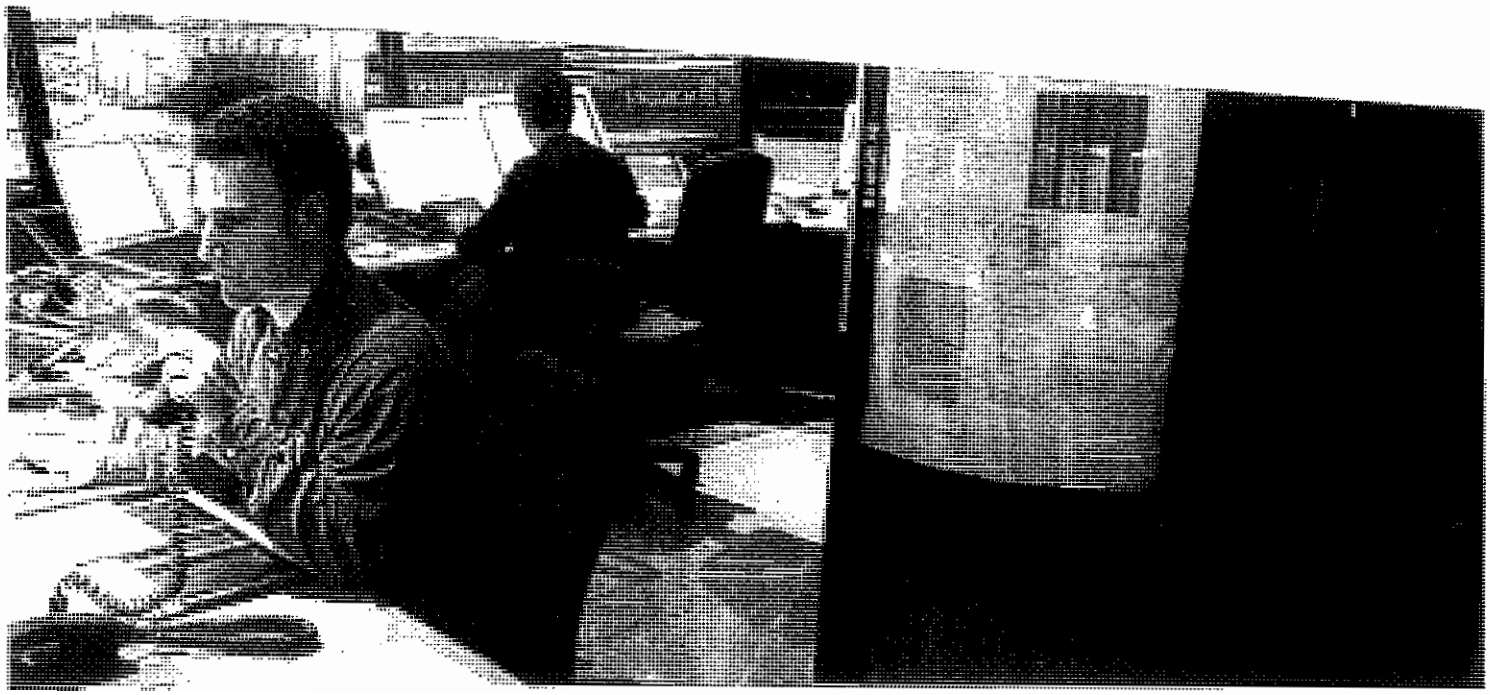
iv. formula al Consiglio di Amministrazione, d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, le proposte in merito alla nomina, alla revoca e alla remunerazione del Responsabile della Funzione Internal Audit, assicurando che quest'ultimo sia dotato delle risorse adeguate per l'espletamento delle proprie responsabilità;

v. esamina, d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il piano di lavoro predisposto dal Responsabile della Funzione Internal Audit, trasmettendo le proprie valutazioni in proposito al Consiglio di Amministrazione chiamato ad approvare il piano medesimo;

vi. può chiedere alla Funzione Internal Audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Presidente del Comitato CRPC e al Presidente del Collegio Sindacale;

vii. riferisce tempestivamente al Consiglio di Amministrazione in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto notizia, affinché il Consiglio di Amministrazione possa prendere le opportune iniziative.





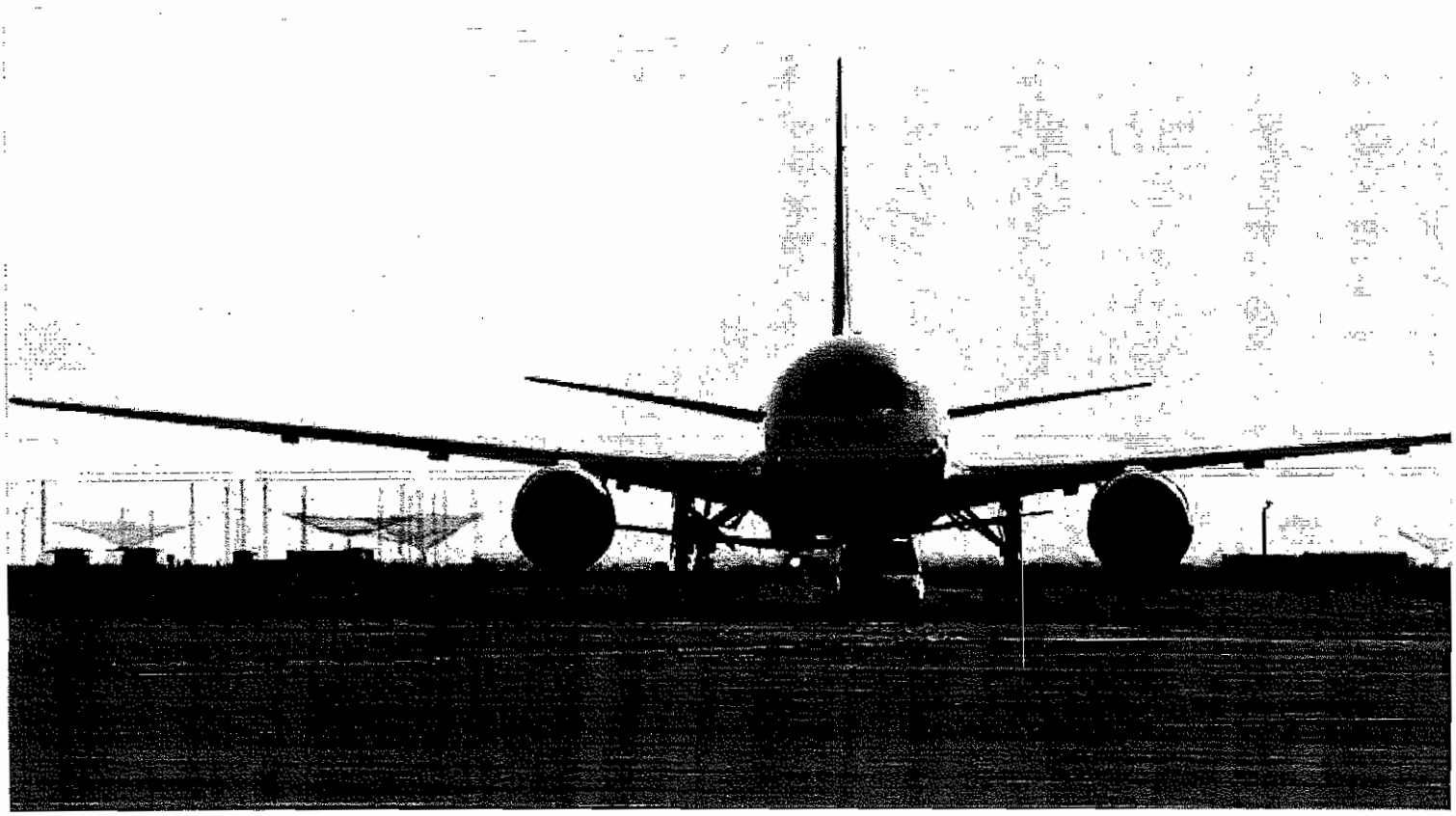
# L'internal audit

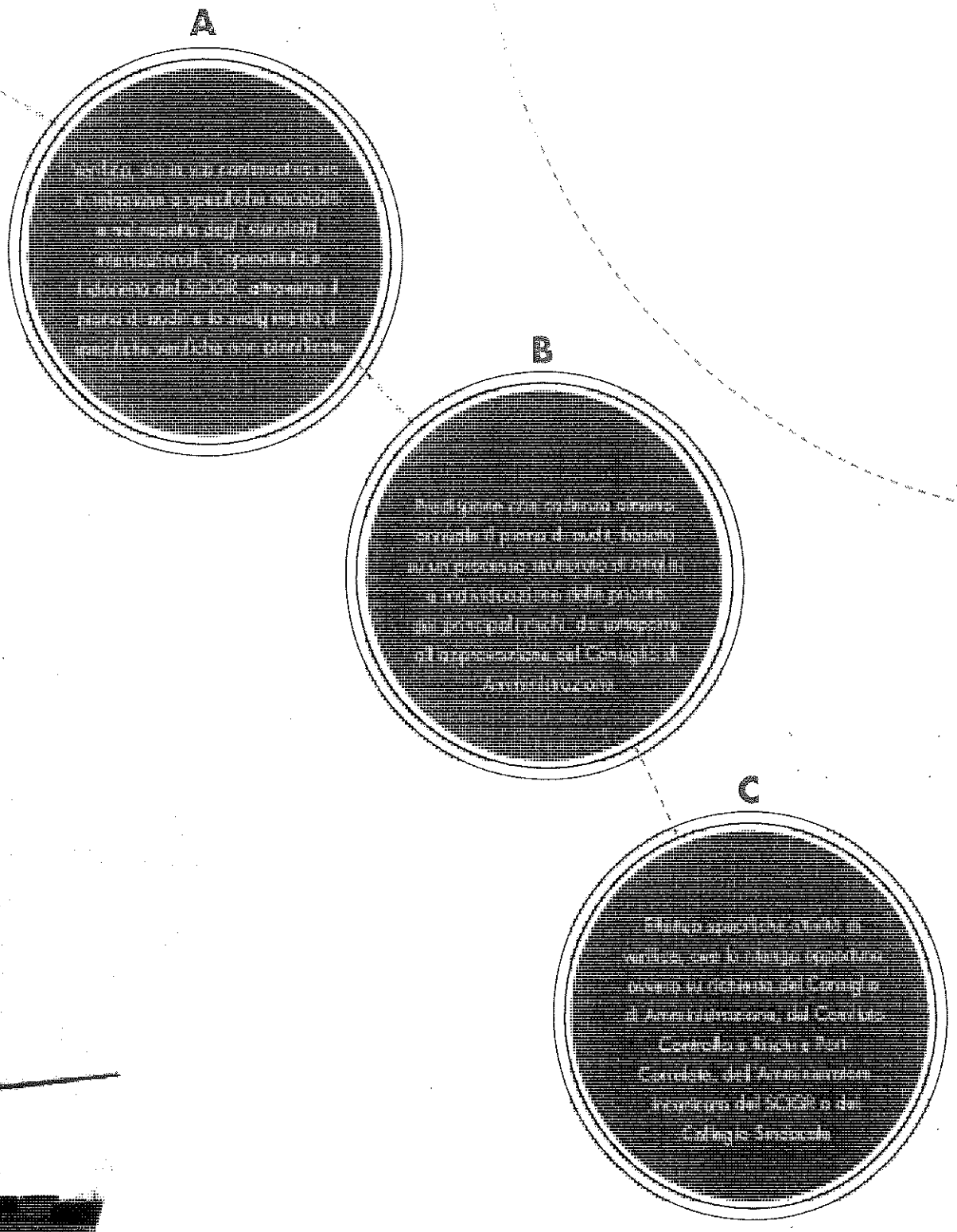
L'Internal Audit (che opera secondo un mandato approvato dal consiglio di amministrazione) ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e predispane relazioni periodiche contenenti adeguate infarmazioni sulla prapria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento. Le relazioni periodiche contengono una valutazione sull'idoneità del SCIGR, con riferimenta alle attività di audit di cui al piono di oudit e alle eventuali ulteriori verifiche richieste.

L'Internal Audit non è responsabile di alcuna areo operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio di Amministrazione (tramite il coordinamento del Presidente del Consiglio di Amministrazione), predispone tempestivamente relazioni su eventi di particolare rilevanza, trasmette le praprie relazioni periodiche e quelle su eventi di particolare rilevanza ai Presidenti del Collegio Sindacale, del Comitata Controllo e Rischi e Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Incaricato del SCIGR ed al dirigente preposto per quanto attiene gli ambiti di suo competenza. Inoltre, verifica, nell'ambito del piano di audit, l'affidabilità dei sistemi informativi, inclusi i sistemi di rilevazione contabile.

Il Responsabile dell'Internal Audit, che è anche componente interna dell'Organismo di Vigilanza, è incaricato, tra le altre cose, di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante e adeguato; in particolare:






A
B
C

# Il business management system

A partire dalla prima certificazione in ambito Qualità, ottenuta nel 2007, il perimetra dei Sistemi di Gestione del Gruppo è andato via via aumentando nel tempo ricomprendendo la quasi totalità dei processi di business, e lo stesso dicasi per il grado di profondità nella descrizione delle procedure, andando a descrivere le dinamiche di dettaglio tra i vari ruoli organizzativi all'interno delle singole funziani e prevedendo nuovi punti di controllo.

L'ampliomento della gamma dei processi aziendali trattati all'interno dei Sistemi di Gestione oziendali e la loro integrazione permette di vedere l'insieme delle procedure aziendali del Gruppo ENAV come un effettiva *Business Management System*, inteso come sistema di regole e procedure per lo svolgimento di una vasta gamma di attività aziendali.



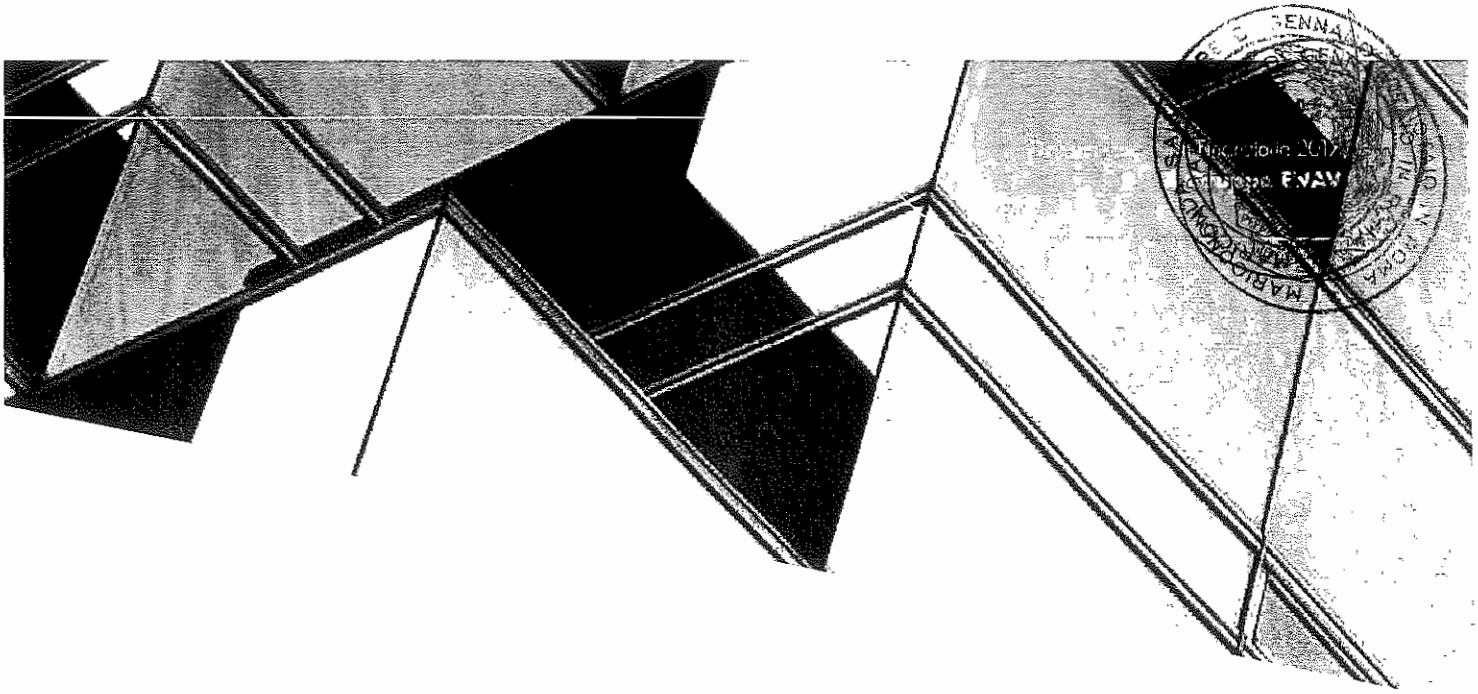
## I SISTEMI DI GESTIONE

Di seguito l'elenco dei sistemi di gestiane adottati dal Gruppo:

- Sistema di Gestione per la Qualità di ENAV (210 documenti tra procedure, linee guida e istruzioni aperative);
- Sisterna di Gestiane della Security di ENAV (30 documenti tra procedure, linee guida e istruzioni operative);
- Safety Management System di ENAV (16 documenti tra procedure e linee guida);
- Sistema di Gestione per la Qualità di Techno Sky (131 documenti tra procedure, linee guida e istruzioni aperative);
- Sisterna di Gestione per la Qualità di ENAV ASIA PACIFIC (3 procedure);
- Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro di ENAV (12 documenti tra procedure, linee guida e istruzioni operative);
- Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro di Techno Sky (12 documenti tra procedure, linee guida e istruzioni operative).

## CERTIFICAZIONI DEL GRUPPO

- Certificaziane ISO 9001:2008 del Sistema di Gestione per la Qualità di ENAV rilasciato da un Organisma di Certificazione accreditato;
- Certificazione ISO 9001:2008 del Sistema di Gestione per la Qualità di Techno Sky rilasciata da un Organismo di Certificazione accreditato;
- Certificazione ISO/IEC 27001:2014 del Sistema di gestione della Security di ENAV, rilasciata da un Organismo di Certificaziane accreditato per la parte relativa alla sicurezza delle informazioni;
- Certificazione rilasciata da ENAC ai sensi del Regolamento (UE) n. 1035/2011 per i servizi ANS (ATS, AIS, MET, CNS): certificazione quale fornitore di servizi di navigazione aerea di ENAV;
- Certificaziane rilasciata da ENAC ai sensi del Regolamento (UE) 2015/340: certificazione quale Organizzazione di addestramenta per contrallari del traffica aereo di ENAV;
- Certificaziane rilasciata da ENAC ai sensi del Regolamento ENAC "Licenza di operatore dei servizi di informazioni volo": certificaziane quale Organizzazione di formaziane per gli operatori del servizia informazioni volo di ENAV;





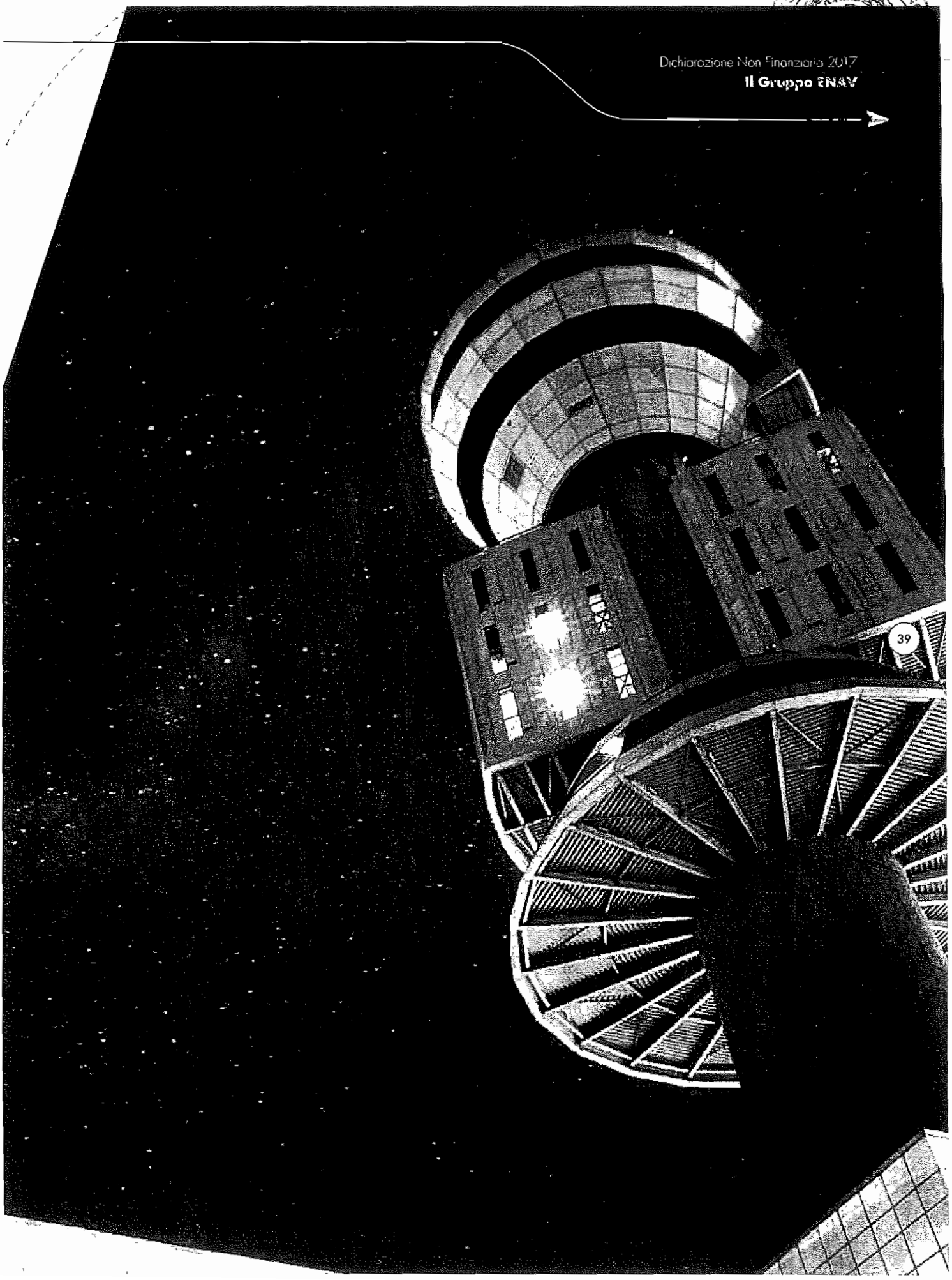
- Certificazione rilasciata da ENAC ai sensi del Regolamento ENAC "Requisiti per il personale addetto alla fornitura dei servizi meteorologici per la navigazione aerea": certificazione quale Organizzazione di formazione per il personale addetto alla fornitura dei servizi meteorologici per la navigazione aerea di ENAV;
- Certificazione rilasciata da ENAC ai sensi del Regolamento ENAC "Procedure di volo strumentali": certificazione Organizzaziane di progettaziane delle procedure strumentali di volo ENAV;
- Attestazione *Capability Maturity Model Integrated for Development* (CMMI-DEV) di Techno Sky per la sviluppo di prodotti e servizi che attesta il grado di maturità raggiunto nello sviluppo del software (*Maturity Level* 2);
- Attestazione di riconoscimento AQAP 2110/160 del Sistema di Gestione per la Qualità di Techno Sky rilasciato dal Ministero della Difesa;
- Certificazione di conformità di Techno Sky al regolamento (CE) 303/2008 (F-GAS) per i servizi di "Installazione, manutenzione, o riparazione di apparecchiature fisse di refrigerazione condizionamento d'aria e pampe di calore contenenti gas fluorurati ad effetta serra";
- Accreditamento del Centro LAT n. 15 di Techno Sky come Labaratoria di taratura ai sensi della norma internazianale UNI CEI EN ISO/IEC 17025:2005 (Accredia).

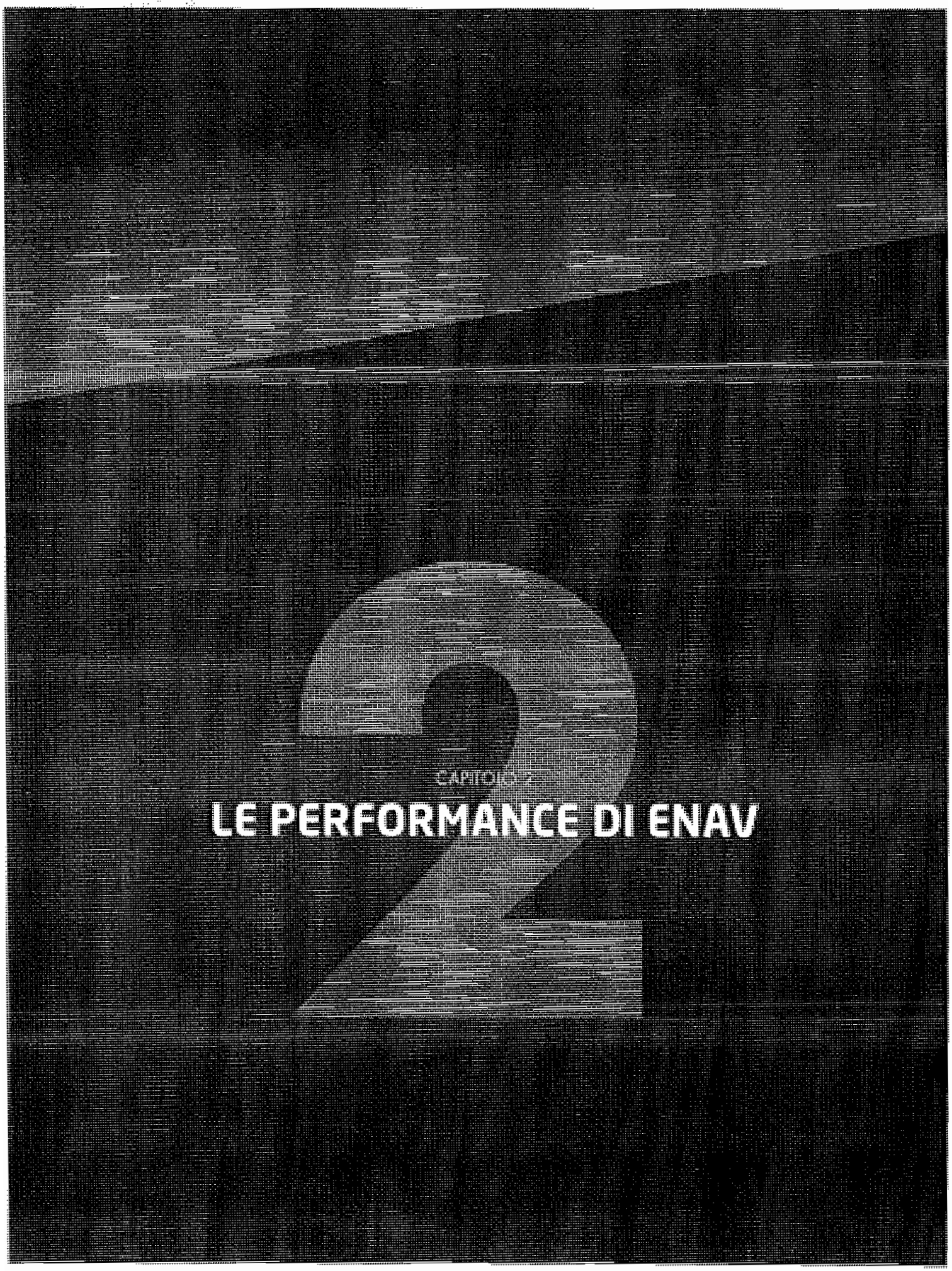
# La compliance normativa

La complessa e articolata strutturo di governance che il Gruppo ENAV ha sviluppato negli onni camporta sicuramente uno sforzo notevole in termini di organizzaziane e rispetto di ciascuna delle disposizioni introdotte. Tale sforzo è ripagato doll'assenzo di azioni legali in moteria di concorrenza e antitrust così come dall'ossenza di sanzioni monetarie e nan-monetarie ricevute per la violozione di normative e regolamenti in materia economico, sociale e ambientale.

Il Gruppa ho deciso di non dotarsi di uno specifico funzione centralizzata di *compliance*, per cui, le singale unità organizzative, quali funzioni di primo o secondo riporto dell'Amministrotore Delegata o del Direttore Generale, sono direttamente responsabili e si organizzano al praprio intero per garantire la *compliance* normativa che, all'interno del Gruppo, è considerata tro i temi materiali moggiarmente rilevanti.





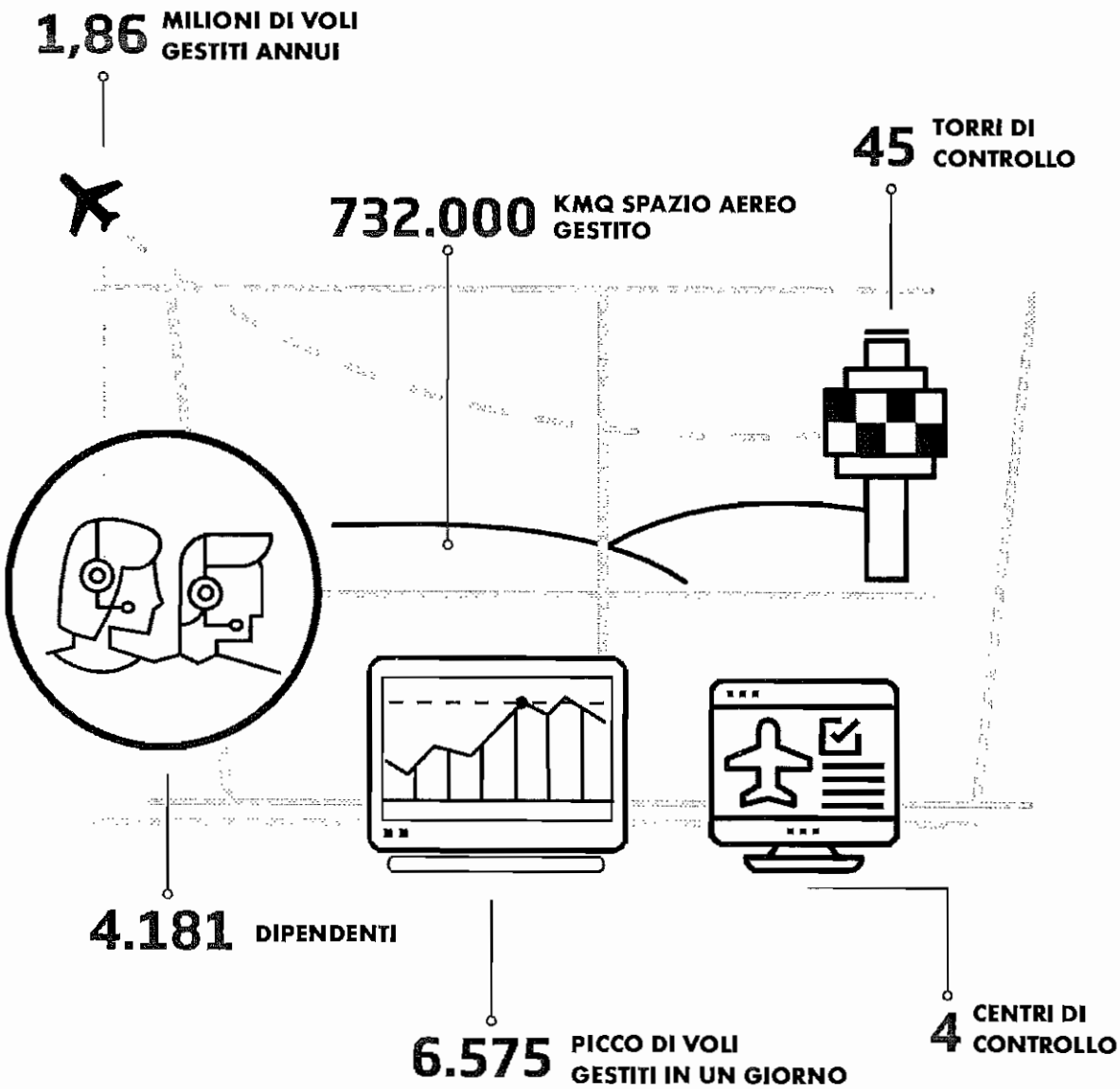


CAPITOLO 2

# LE PERFORMANCE DI ENAV

CAPITOLO 2

# LE PERFORMANCE DI ENAV





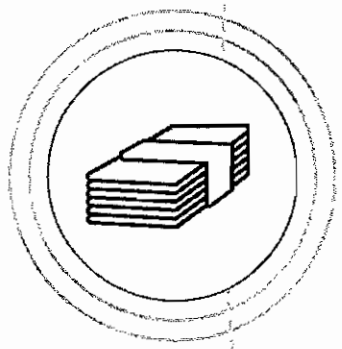
# Dati Bilancio 2017



**283,6**

**EBITDA**

(+11,27% sul 2016)



**881,8**

**MILIONI DI EURO DI RICAVI**

(+1,9% sul 2016)



**101,5**

**MILIONI DI UTILE**

(+32,9% sul 2016)

# Community 2017

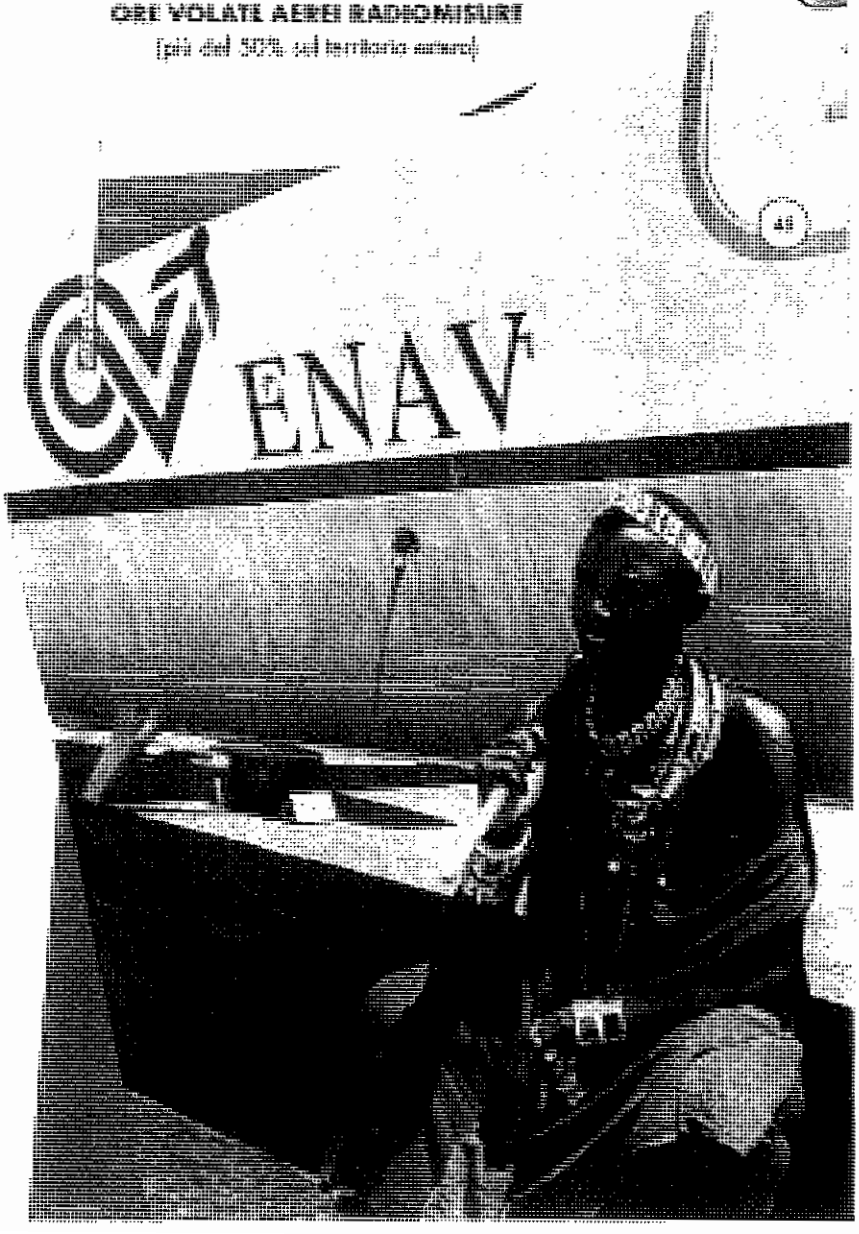
**115,4**

**MILIONI DI EURO DI INVESTIMENTI**

**Più di 1.800**

**ORE VOLATE AEREI RADIOMISURE**

(più del 50% sul territorio estero)

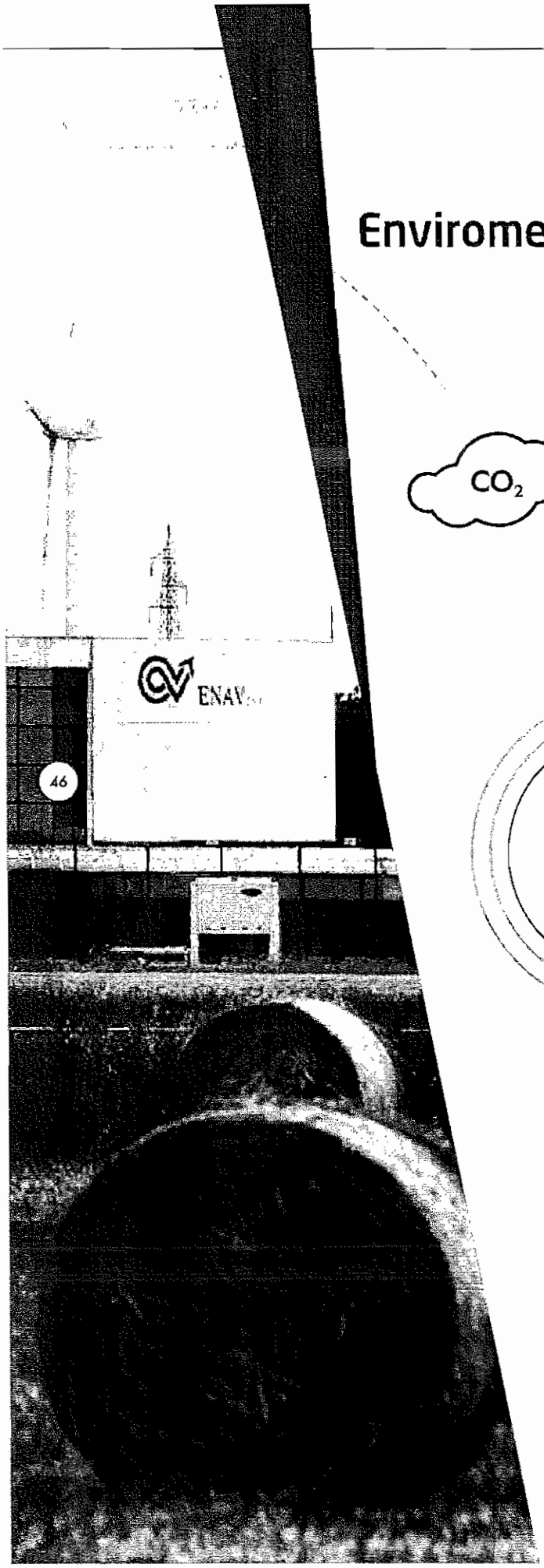



**37.657**

**ORE DI FORMAZIONE TECNICO OPERATIVA**

**30.556**

**ORE DI FORMAZIONE TECNICO OPERATIVA A TERZI**




# Enviroment 2017

**95**

**MILIONI DI KG DI $CO_2$,**
il minor impatto generato
con il Progetto Free Route

**72%**

**DEI FINANZIAMENTI SIGNIFICATIVI OTTENUTI, SONO STATI VALUTATI IN BASE AGLI IMPATTI IN AMBITO SOCIALE E AMBIENTALE**

**QUESTIONARI "GREEN" PER QUALIFICHE E CLASSI DI CATEGORIE MERCEOLOGICHE**

# People 2017

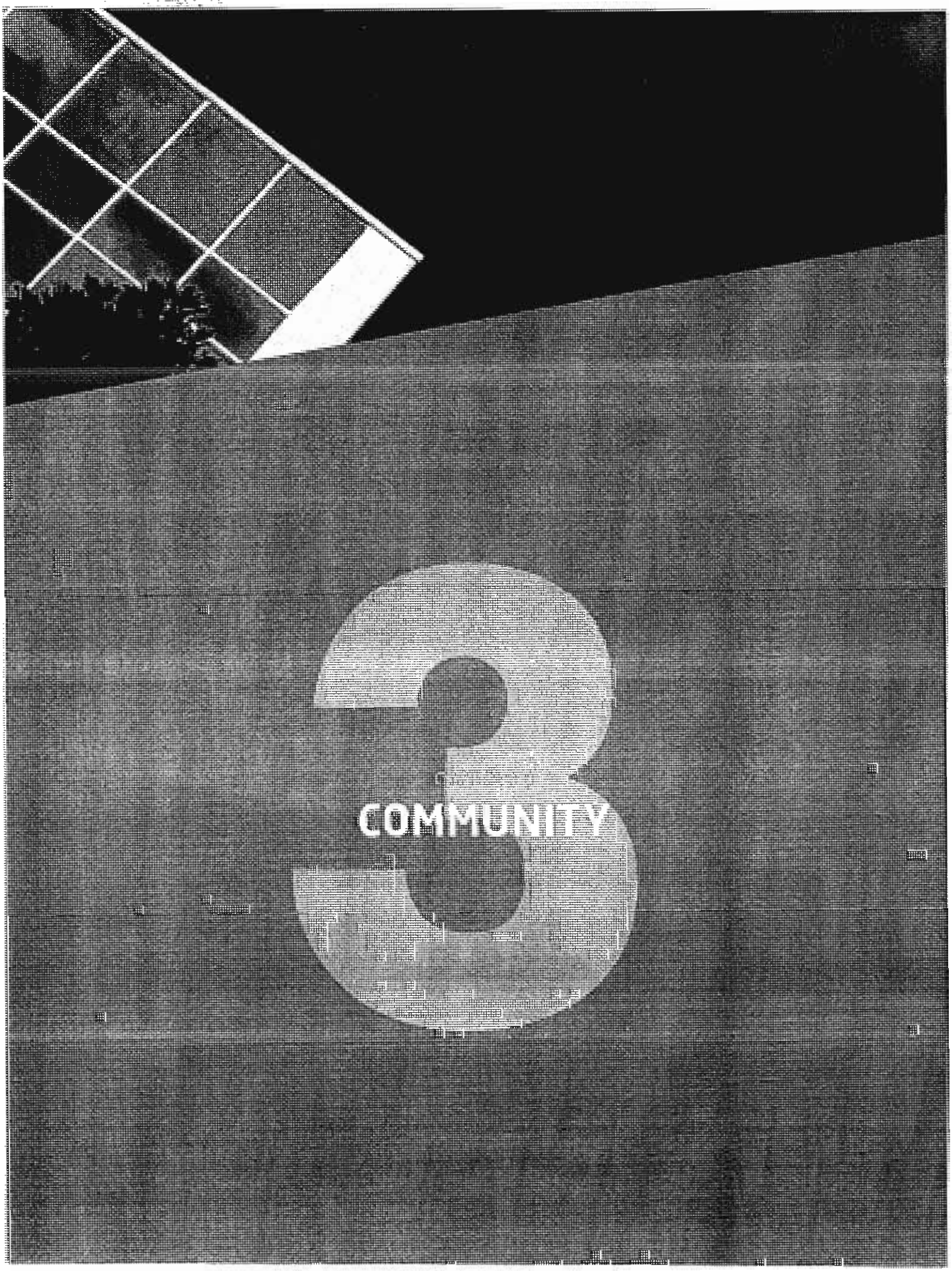
**82.567**
**ORE DI FORMAZIONE IN AULA ED E-LEARNING**

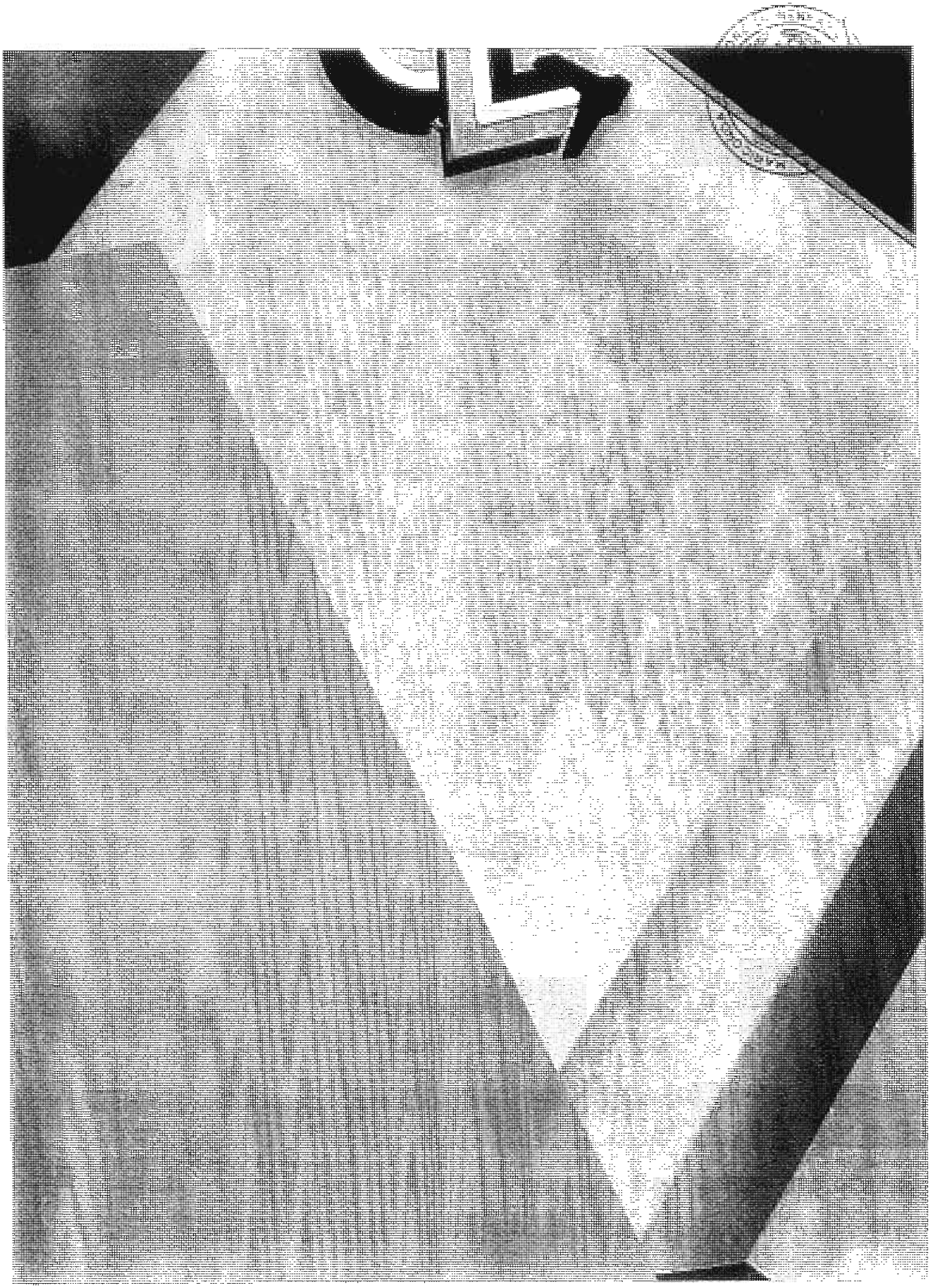
**3,7%**
**TASSO DI TURNOVER**

**159.562**
**ORE DI ADDESTRAMENTO CONTINUO E ADDESTRAMENTO DI UNITÀ OPERATIVA**

**100%**
**PERSONE CON CONTRATTO A TEMPO INDETERMINATO**




3
COMMUNITY



CAPITOLO 3

# COMMUNITY

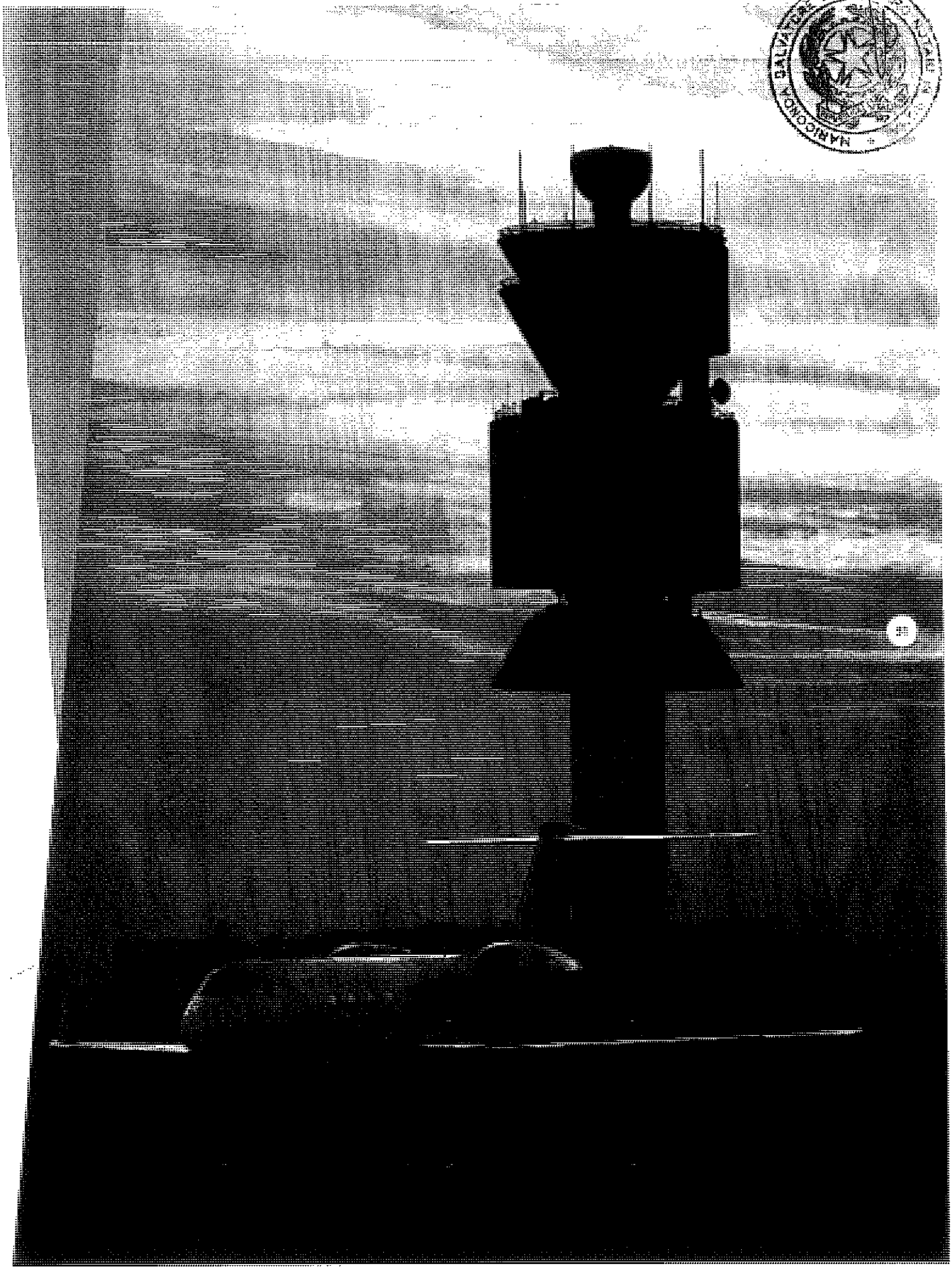
IL PIÙ SIGNIFICATIVO CONTRIBUTO DEL GRUPPO ENAV ALLA *COMMUNITY* È INSITO NELLA PROPRIA *MISSION*: GARANTIRE LA MASSIMA SICUREZZA E PUNTUALITÀ AI MILIONI DI PASSEGGERI CHE VOLANO NEI CIELI ITALIANI CONTRIBUENDO ALLA CRESCITA DEL TRASPORTO AEREO NAZIONALE ED INTERNAZIONALE ATTRAVERSO UNA STRATEGIA SEMPRE PIÙ ORIENTATA AL CLIENTE.

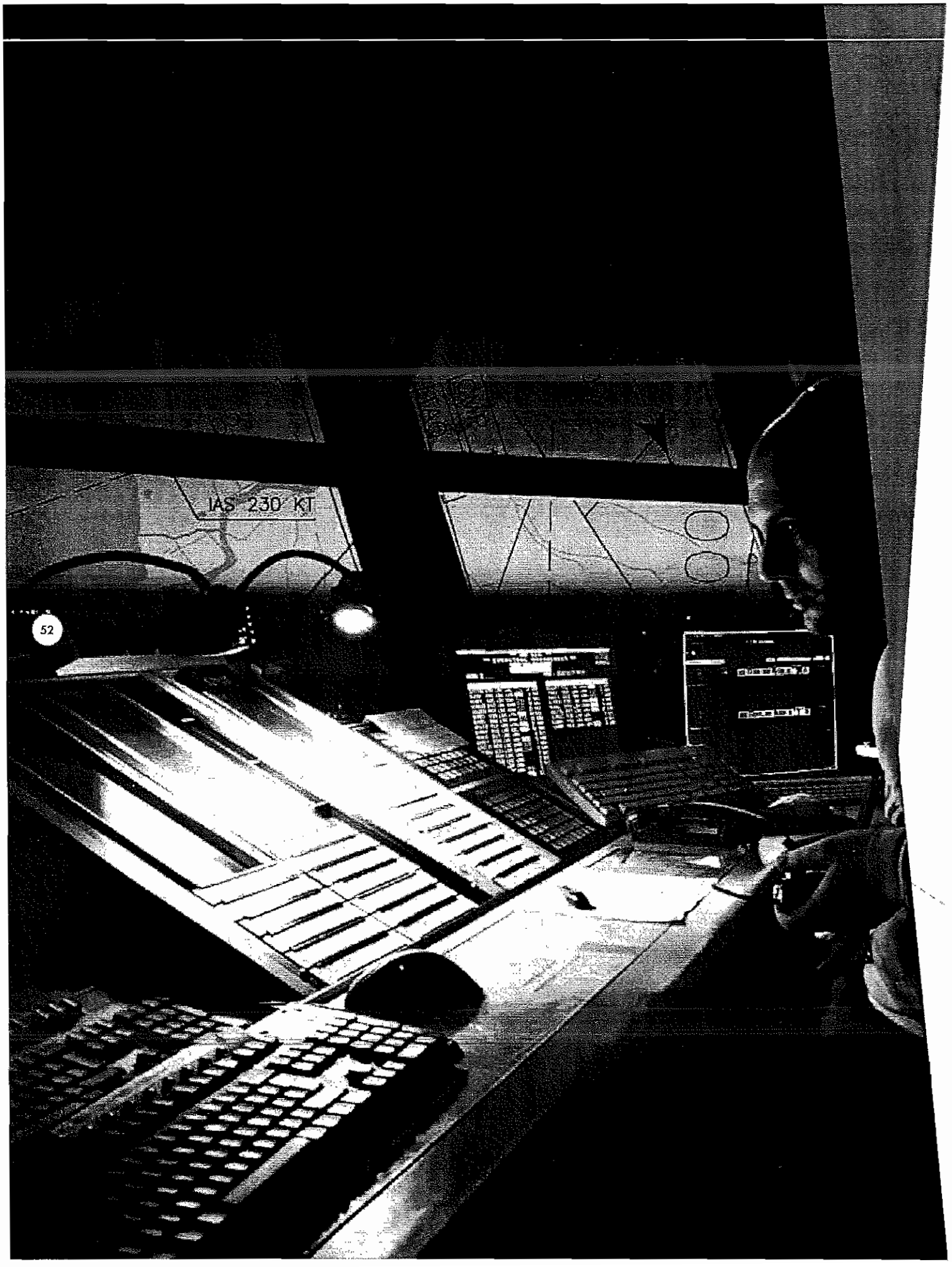


I clienti diretti sono le compagnie aeree ma indirettamente lo sona anche i passeggeri, gli aeroporti, le società che gestiscano la filiera del trasporto aereo e da un anno a questa parte anche gli azianisti privati che sano entrati a far parte del novero degli *stakeholders* in virtù della quotazione in borsa della Società.

ENAV, ad esempio, è leader in Europa nella puntualità (0,009 minuti di ritardo AFTM assegnati in rotta] e ciò contribuisce non solo ad un risparmia di carburante e conseguenti emissioni per le compagnie aeree ma anche alla riduzione delle attese agli imbarchi per i passeggeri.

La comunità a cui ENAV si riferisce è dunque particolarmente eterogenea e le attività sviluppate a vantaggia di essa, pur ovenda nella sicurezza il proprio fulcro, si articolano attraverso diverse iniziative che vengano di seguita descritte.




IAS 230 KT



# Safety

ENAV considera il livello di sicurezza operativa dei servizi di navigazione aerea una priorità irrinunciabile e, nel perseguire gli obiettivi istituzionali, concilia le interdipendenze delle diverse aree prestazionali con il raggiungimento dei preminenti obiettivi di sicurezza.

## SAFETY POLICY

La *Safety Policy* è la dichiarazione formale di come il Gruppo ENAV consideri il livello di sicurezza operativa dei servizi di navigazione aereo una priorità irrinunciabile.

Si tratta della *Policy* con la quale il massimo vertice della Società richiede l'impegno di tutto il personale, in primis del proprio management, ad azioni trasparenti e responsabili in materia di sicurezza ed è il formale atto che richiede l'adozione di un *Safety Management System* che, in conformità con la normativa applicabile e con le migliore pratiche del settore, sia lo strumento fondamentale per la gestione proattiva e sistematica della *safety*.

## JUST CULTURE POLICY

Un'ulteriore evidenza della priorità della Garanzia di *safety* è espressa in un altra atto ufficiale dell'Amministratore Delegato: la *Just Culture Policy*. Con questa specifica *Policy*, si afferma che l'essere umano è elemento fondamentale per garantire la sicura gestione del traffico aereo e che le sue competenze sono la migliore risposta a situazioni impreviste e imprevedibili: per questa il Gruppo ENAV accetta che l'errore onesto e che, quand'anche associata a conseguenze indesiderate, questo non deve essere sanzionato se connesso alla fallibilità umana e se commesso "onestamente".

Al contempo, esprime l'inaccettabilità per le eventuali e volontarie mancate segnalazioni di eventi che pregiudichino o possano pregiudicare la sicurezza, come pure la intollerabilità e la punibilità delle violazioni dolose e intenzionali atte a ridurre la sicurezza e/o ad aumentare il rischio.

Consapevole che la partecipazione attiva del personale è un fattore di successo per l'attuazione efficace del *Safety Management System*, il Gruppo ENAV intende favorire un clima di fiducia e di libera circolazione delle informazioni, incoraggiando gli individui a riportare fatti e informazioni utili alla prevenzione di incidenti e inconvenienti aeronautici.

In tale contesto, la *Just Culture Policy* è elemento fondamentale ed abilitante il sistema di segnalazione di eventi di *Safety (occurrence reporting)*, implementato in accordo agli standard internazionali e alle norme vigenti, adottando un approccio "*No blame*".

## SAFETY MANAGEMENT SYSTEM

## LE PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE PER LA SAFETY

Con riferimento al *Safety Plan* 2015-2017, nell'ultimo anno di piano sono state gestite tutte le 13 azioni che dovevano essere completate, facendo così emergere che il 94% delle azioni pianificate nel triennio risultino gestite e soddisfatte e che il restante 6% saranno completate nell'ambito delle attività previste dal prossimo *Safety Plan* aziendale (2018-2022).

Come previsto dalla regolamentazione europea relativamente all'*Occurrence Management* (il combinato disposto delle procedure del SMS P06, P08 e P12), sono state condotte tutte le analisi degli eventi classificati come significativi in accordo alla tassanomia del *Risk Assessment Tool* di EUROCONTROL.

Parallelamente a dette attività di analisi e mitigazione dei rischi di *safety*, in accordo con le migliori prassi del settore, nel 2017, è aumentato del 34% lo scambia di informazioni con i principali *stakeholder* (43 Compagnie di Navigazione Aerea e 7 ANSP europei), con il risultato di aver aumentato la capacità di *lesson dissemination* e di aver contribuito al miglioramento dei livelli di *safety* nell'intera filiera aeronautica.

Per le attività orientate alla mitigazione dell'impatto dei rischi connessi alle modifiche introdotte nel sistema funzionale ATM, sono state prodotte 516 valutazioni di *safety* (+90% sul 2016), ognuna delle quali ha supportato e caratterizzato le principali evoluzioni nelle modalità di gestione del traffico aereo.

Le competenze maturate in tale ambito di attività hanno permesso di contribuire alle attività di Ricerca e Sviluppo finanziate dall'Unione Europea, in ambito SESAR2020 e/o Horizan2020, ma anche di supportare le attività commerciali sviluppate in ambito nazio-





nali (ad esempio, per la SAVE, Società di Gestione dell'Aeroporto Intercontinentale di Venezia Tessera) ed internazionali (ad esempio, per fornitori dei Servizi di Navigazione Aerea e/o per le Autarità dell'Aviazione Civile dell'Albania, del Marocco e della Malesia), mediante la produzione di 7 Studi di *sofety* (+75% rispetto al 2016).

## ATTIVITÀ NAZIONALI E INTERNAZIONALI

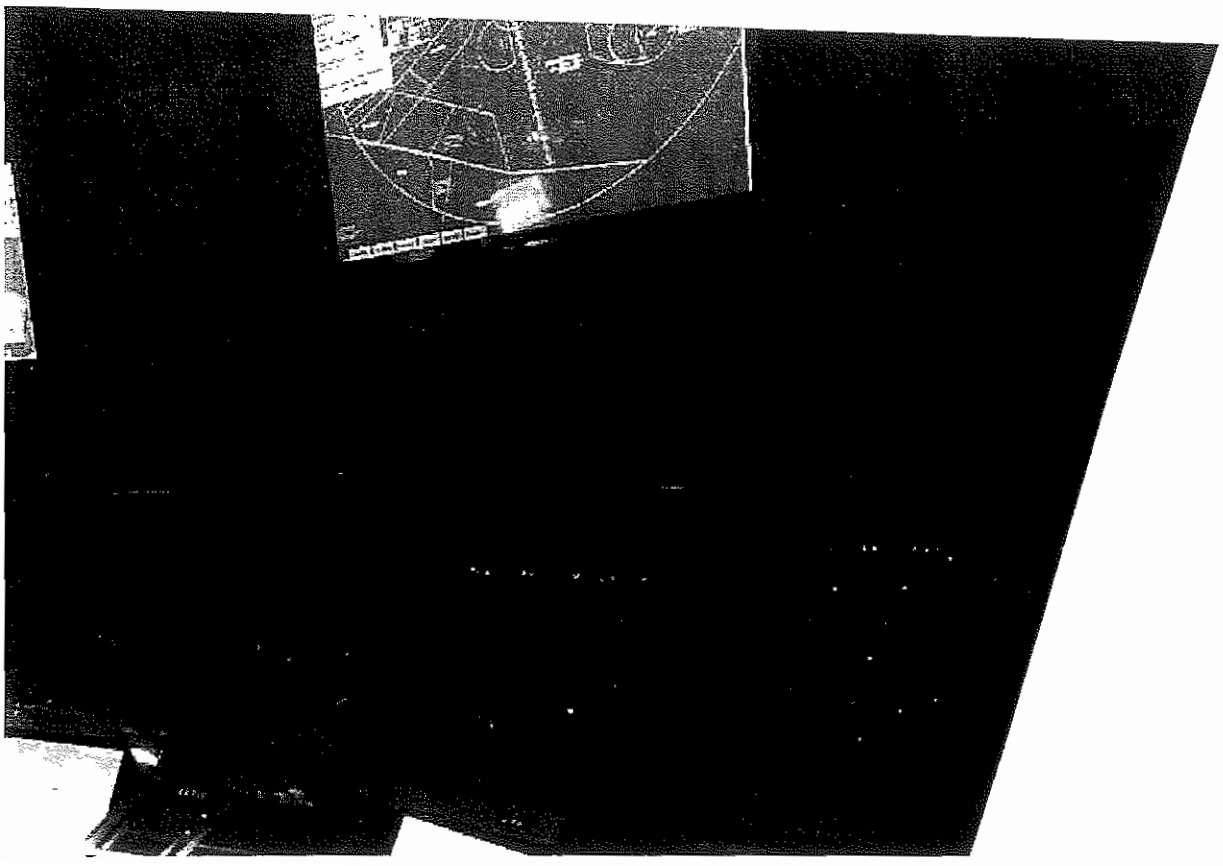
La *safety* è l'obiettivo primario del Gruppo ENAV ed è un dominio di discussione in tavoli tecnici nazionali e internazionali. Il Gruppo ENAV è presente, principalmente, in attività *internazionali* promosse dall'ICAO e, in particolare, da ICAO-EUR, dalla Commissione Europea e da EASA, dall'ECAC, da EUROCAE, da EUROCONTROL e *dall'European Network Manager*, dalla SESAR-JU e dal *Deployment Monager*, da CANSO Global and Eurape e dal FAB Blue Med.

La partecipazione a tavoli ed attività, nazianali ed internazionali, ha una duplice valenza:

- aumentare il bagaglio di competenza specifica, condividendo esperienze con gli altri Stakeholder di settore e partecipando ad attività nell'ambito dei progetti di ricerca e sviluppo;
- tutelore la visione del Gruppo, conoscendo in anticipo i cambiomenti normativi e contribuendo all'odozione di scelte regolamentari adeguate e bilanciate.

Queste esperienze, abilitano il Gruppo ENAV ad operare in attività di consulenza specifica e permettono alla Società di essere riconosciuta come un valido partner o un fornitore qualificato in contesti competitivi e commerciali.

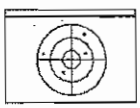




# L'Academy di ENAV

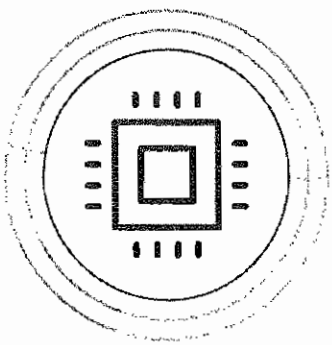
Al fine di mantenere ai massimi livelli gli standard qualitativi del servizio, ENAV non può prescindere dal considerare l'investimento nella formazione una priorità. In qualità di unico società in Italio autorizzata a selezionore, formore e oggiornare i diversi profili professionoli che operano nei servizi per il controllo del traffico aereo civile (controllori del traffico aereo, operatori FIS, meteorologi e piloti di Radiomisure), ENAV negli anni ha soputo mettere la formozione operotiva sempre più ol centro delle proprie scelte strategiche arrivando a pasizionarsi oi più alti livelli tra i service *provider* internazionali per quantità e qualitò di servizio erogata.

Academy è un centro di eccellenza nozionale ed internozionale per la formaziane e l'oddestromento in ambita *Air Traffic Management*. La sua missione è progettare e reolizzare soluzioni di apprendimento per lo sviluppo delle competenze tecniche e manageriali per lo gestione del troffico oereo. La sede si trova a Forlì al centro di un distretta della conoscenza oeronautica che ospita la Seconda Facoltà di Ingegneria dell'Università di Bologno (Corsi di Ingegneria Aerospaziale e Ingegneria Meccanica), l'Istituto Tecnico Aeronautico Statale "Francesco Baracco", scuale di volo e per manutentori oeronautici. *Academy* offre ai propri portecipanti un ambiente dedicato all'apprendimento, can aule didottiche da 6 a 30 posti, una sala conferenze da 200 posti, simulatori e servizi di supporto mentre, per le proprie ottività di training, Acodemy si avvale di tecnologie di simulaziane dedicate:



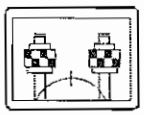
**2**

SALE DI SIMULAZIONE RADAR
(24 postazioni in 12 suites)



**1**

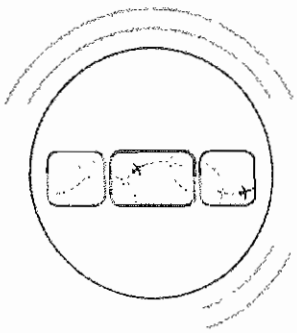
LABORATORIO PER LA PROTOTIPAZIONE RAPIDA E LA VALIDAZIONE DEGLI SCENARI



**8**

SIMULATORI DI TORRE 3D 270°



1

SIMULATORE DI VOLO CRJ



7

STAZIONI DI LAVORO PTT
(Part Task Trainer)

## LA FORMAZIONE INTERNA DEL PERSONALE TECNICO-OPERATIVO

La figura geometrica di riferimento di un controllore del traffico aereo è un parallelepipedo. È dentro quello spazio che ogni aeroplano in navigazione deve muoversi senza mai sconfinare rispetto ad un altro aeromobile: 1.000 piedi sul piano verticale (circa 330 metri) e 5 miglia sul piano orizzontale (circa 9 chilometri). È dentro quello spazio che i controllori del traffico aereo, seduti davanti ad un monitor pieno di puntini luminosi, dimostrano la loro abilità e la loro capacità di fare in modo che i piloti, con cui sono in contatto radio, rispettino le indicazioni.

*Essere un controllore del traffico non è un lavoro come gli altri: richiede grande responsabilità, capacità di gestire lo stress ed una forte attitudine al teamworking. È un lavoro che nasce da una grande passione e per il quale vengono scelti i migliori. Per questi motivi, una particolare attenzione è posta allo sviluppo delle competenze attraverso la formazione e il training on the job, fattori che assumono un ruolo determinante nel raggiungimento degli obiettivi e nella possibilità di svolgere il delicato ruolo che l'azienda è chiamata a ricoprire.*

La *Missian* di *Academy*, infatti, è quella di *sovraintendere alla formazione inerente ai servizi della navigaziane aerea per il persanale della Sacietà e del Gruppo, a per i clienti esterni, garantenda la castante rispondenza degli standard farmativi e didattici alle normative settoriali, nazionali* e *internazionali, con particolare riferimento alla regolamentazione in materia di Cielo Unico Europeo*. In virtù di ciò, le attività di progettazione del *training* certificato e non certificato realizzate in *Academy*, devono soddisfare alcuni requisiti generali, con l'obiettivo di perseguire i più alti livelli di qualità; per ogni attività formativa ci si propone quindi di perseguire i seguenti target:

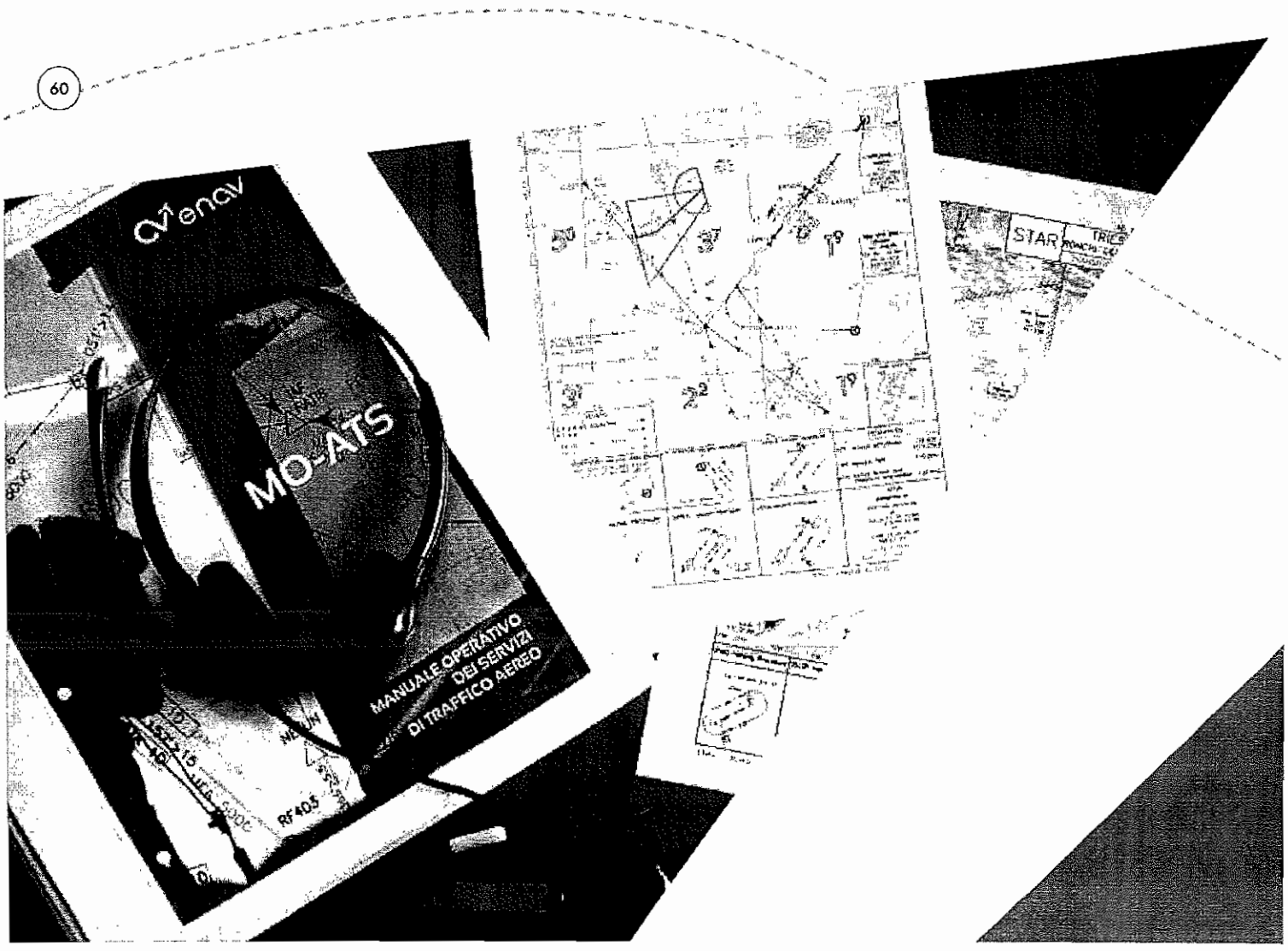
- definire con chiarezza le finalità generali e gli obiettivi specifici che il *training* intende conseguire;
- declinare gli obiettivi di sviluppo delle competenze in termini di conoscenza, capacità e comportamenti;
- definire le condizioni di processo e le modalità didattiche necessarie per la realizzazione del *troining* e il sistema di verifica degli obiettivi.

Ogni progetto di training deve quindi prevedere sempre informazioni relative all'articolaziane e alla durata del training, alle modalità di eragazione, alle caratteristiche e ai bisogni della *target population*, agli obiettivi didattici e ai riferimenti normativi applicabili.

L'anno 2017 ha confermato il trend in atto nella formazione gestita da Academy, registrando un marcato spostamento dalla formazione iniziale verso la formazione continua. Un cambiamento destinato ad essere confermato, anche in virtù del ruolo di Academy nei piani di addestramento derivanti dall'introduzione del reg. 340/2015. L'enfasi del *training* si sposta dunque dalla stabilità nell'erogazione di programmi lunghi e con una progettazione stabile nel tempo (tipica della formazione iniziale) alla frammentaziane della formazione continua, caratterizzata da durate brevi, bassa numerosità dei partecipanti e continua necessità di progettazione e riprogettazione per assicurare la piena rispondenza ai bisogni.

Nel corso dell'anno è stata avviata l'eragazione del Programma di aggiornamento OJTI (OJTI Refresher) rivista in accordo al Regolamento 340/2015, prevedendo così l'inserimento della dimensione *Human Factor* all'interno delle due giornate di attività destinate a tutti gli istruttori operativi presenti negli impianti.





Le attività svolte sono coratterizzate dal costonte impegno nel perseguire una elevata qualità del training erogato, nonché l'allineamento con la normativa nazionale e internazionole di riferimento. Nel 2017 è stato portata a termine l'attività - avviata nel biennio 2015-2016 - di rivisitaziane dei training plan, delle pratiche di valutazione e di adeguamento delle madalità di gestione del training per recepire i cambiamenti introdotti dal Regolamento 340/2015.

Le attività svolte sono riconducibili ai seguenti ambiti, presidiati da specifici settori di Academy:

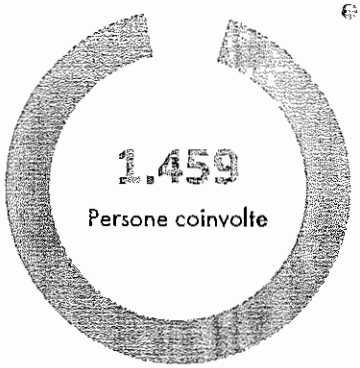
- Formaziane ab initio: progetta e gestisce le attività di eragaziane dei corsi di farmazione di base previsti per il personale operativa in ambita ANS
- Formazione avanzato: progetta e gestisce le attività di eragazione dei carsi di formaziane avanzata previsti per il personale operativo in ambita ANS
- Formazione continua: garantisce l'aggiornamento professianale dei docenti, degli istruttari e degli esaminatori. Fornisce supporto alle Strutture territoriali per l'allineamento delle attività formative nell'ambito dell'on the job training (UTP) ai progrommi e ai corsi erogati dalla funzione Acodemy. Coordina l'accertamento della campetenza della lingua inglese in ombito aeronautico
- Progetti esterni: cura, in coordinamento con la funzione Sviluppo Commerciale, le attività progettuali di servizi formativi verso terzi, contribuendo all'analisi dei fabbisogni e alla progettazione dei corsi, garantendone la successiva realizzazione.
- Human Foctor: cura l'integrazione e l'omogeneizzazione dei principi dello *human factor* relativi alle competenze non tecniche nei pracessi di troining (Training Plan e UTP).
- Metodologie e Sistemi per la Didattica: è il settore che cura la definizione di metadologie, tecniche e strumenti per il migliaramento delle attività formative, in linea can le best practices in materia di formaziane. Definisce tecniche innovative e soluzioni di apprendimento per la gestione dell'aula e per la conduzione di gruppi in formaziane e addestramenta. Ingegnerizza e sviluppa, in coordinamento con le altre strutture campetenti, materiali e supporti per i programmi di addestramento e di "on the job training".

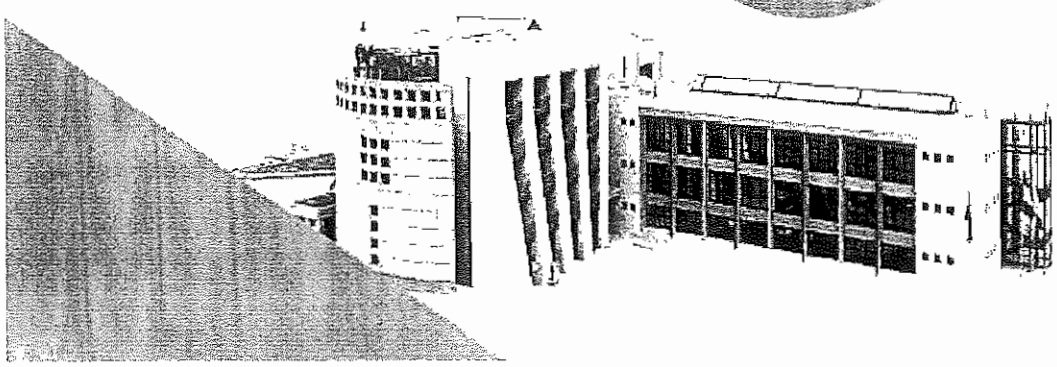


- **24.699** Ore di farmazione
  **272** Ore di E-Learning




- **1.459** Persone coinvolte
  **334** Persane coinvalte nell'E-Learning



I corsi ab initio, relativi all'ultima ricerca di personale per controllori del traffico aereo, si sono completati nel 2014 ed hanno segnato un punto di svolta nella composizione dei fabbisogni di addestramento del personale operativo ENAV: completata la formazione e l'inserimento delle risorse umone necessarie per garantire il turn over, il fabbisogno prevalente è diventato quella relativo all'aggiornamento continuo e - in misura marginale - alla ricanversione. La diminuzione del numera di ore, registrata nel 2017, rispetta al 2016, è pari a 60.360 are (-71%); ciò è imputabile alla prosecuzione del trend che vede la diminuzione di pragrammi ab initio (caratterizzati da lunga durata ed elevato numera di ore/allieva) e la maggiore incidenza delle attività di formazione continua (caratterizzate da breve durata e basso numero di ore/allievo).

**LA FORMAZIONE VERSO TERZI**

Gli scenari e le specifiche operative sana adattabili in base agli obiettivi dei corsi, arrivanda alla possibilità di castruire scenari aeroportuali e aree di servizio persanalizzate. Cià cansente anche di realizzare progetti su misura per il cliente, sulla base delle specifiche esigenze logistiche e arganizzative. L'offerta farmativa di Academy, dunque, si rivolge sia alle figure professianali strettamente cannesse al Cantralla del Traffico Aereo, sia a saggetti che, operanda a vario titola nel settare aeronautica, necessitano di carsi di formaziane specifici nel campo della navigazione aerea (p.es. compagnie aeree, società di gestione aerapartuale, gestori di servizi per il traffico aereo, industrie aeronautiche ed enti governativi del settare del trasparta aereo).

Gli obiettivi generali che caratterizzano la gestione della formaziane di soggetti esterni sono analoghi a quelli adottati per la farmaziane del personale interna con l'aggiunta di una particolare attenziane alla cura della gestione della relaziane con il cliente.
L'attività di progettazione del training per soggetti terzi si pone gli stessi obiettivi di eccellenza che caratterizzano la formazione interna; per ogni attività formativa vengono definiti:

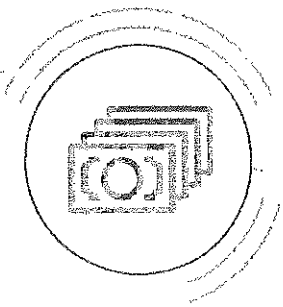
- le finalità generali e gli obiettivi specifici che il training intende conseguire;
- gli obiettivi di sviluppo delle competenze in termini di conoscenza, capacità e comportamenti;
- le condizioni di processo e le madalità didattiche necessarie per la realizzazione del training e il sistema di verifico degli obiettivi.

I pragrammi formativi sono rivolti ad ANSP (p.e. Craazia, Libia) per la farmazione del proprio personale operativo, a Istituti tecnici Aeronautici (Fabio Besta di Ragusa) per la familiarizzaziane ATC, a specialisti della progettazione spazi aerei e rispandono a un'ampia gamma di bisogni, quali:

- Addestramenta ADI TWR APS ACS: *training* finalizzato all'acquisizione/reintegro di abilitazioni in ambiente Torre e Radar
- Corso FISO e MET AFIS: *training* finalizzato al conseguimento della licenza FISO (Flight Information Service Officer/Operatore del Servizia Infarmazioni Volo) e specializzazione MET AFIS (abilitazione alla fornitura di servizi metearalogici per la navigazione aerea)
- *Apron management*: addestramenta sulla gestione dei piazzali destinata a personale delle Società di Gestione
- Meteo: addestramento sulle tecniche di asservazione e/o previsiane meteorologica
- Seminari ATM (studenti ITAER): familiarizzazione sui temi ATM e Meteo per studenti di Istituti tecnici a indirizzo Trasparti e Logistica (ex ITAER)

Particalare rilieva hanno avuto nel 2017 le attività svalte a favore del cliente UAE (*United Arab Emirates*) a favore del quale è stata svolta una attività di *Training Needs Analysis* e una ampia praduzione di addestramento in modalità *e-learning*: un totale di 96 moduli, altre 22 ore di *e-learning* destinate a 583 CTA.

Sono inoltre proseguite le attività a favore di clienti che utilizzano gli ambienti di simulazione di *Academy* come metafora per lo sviluppo di competenze manageriali: all'interno dei simulatori di torre, radar e di volo sono condotte esperienze coinvolgenti e in grado di migliorare le capacità di comunicazione, di gestire lo stress, di lavorare in gruppo.



**Circa 580.000€**

RICAVI DALLA FORMAZIONE
EROGATA A TERZI NEL 2017




- **30.556** Ore di formazione esterna
  **1.984** Ore di formazione E-Learning



## IL RUOLO DI ACADEMY PER IL POLO TECNOLOGICO AERONAUTICO E PER IL TERRITORIO

L'Academy di ENAV, collabora con istituzioni del territorio e in particolare con quelle impegnate nel sistema di formazione: l'Istituto Tecnico Aeronautico Baracca, la Facoltà di Ingegneria dell'Università di Bologna e l'ISAERS (società consortile che ha l'obiettivo di promuovere e sviluppare attività di formazione e ricerca in campo aeronautico e aeraspaziale all'interno del Polo Tecnologico Aeronautico di Forlì).

Lo presenza di Academy sul territorio farlivese ho generato negli anni un significativo impatta sulla sviluppo locale. Analisi effettuate sul periodo 2007-2012 hanno stimato un impatto economico diretto pari o ca. 23 milioni di Euro nel periodo, cui si devono aggiungere l'indotto generato ed alcuni effetti intangibili non di secondaria importanza come:

- l'aumento dei livelli di scolarità derivanti dalla presenza di nuove opportunità formative;
- la cooperazione con le realtà locali e il supporto ai processi di innovazione;
- il contributo allo sviluppo del Polo Tecnologica Aeronautico, che ha generato un effetto positivo sull'attrattività del territorio;
- una maggiore visibilità del territorio sui media.

Da ultimo è oppartuno segnalare come l'azione di ENAV Academy sul territario forlivese non si esaurisca nel rapporto con l'istruzione. Nell'ambito delle relazioni con gli *stakeholder* istituzionali infatti, Academy collabora con realtà quali Unindustria e la Fondazione Cassa dei Risparmi di Forlì.

# Il servizio di radiomisure per aumentare la sicurezza in volo

In linea con l'obiettivo di mettere le compagnie aeree nella condizione di volare nel rispetto dei massimi livelli di sicurezza, il servizio Radiomisure attraverso apposite strumentazioni di bordo è in grado di misurare e quindi tarare i radio aiuti alla navigazione. ENAV svolge un'attività continua di controllo delle radioassistenze nazionali ed internazionali (Radar, VOR, DME, VDF, ILS ecc.) tramite la proprio flotta aerea con la consapevolezza che la cantinua verifica dell'accuratezza dei segnali radioelettrici passa permettere agli operatori del trasporto aereo di volare, come detto, in massima sicurezza.

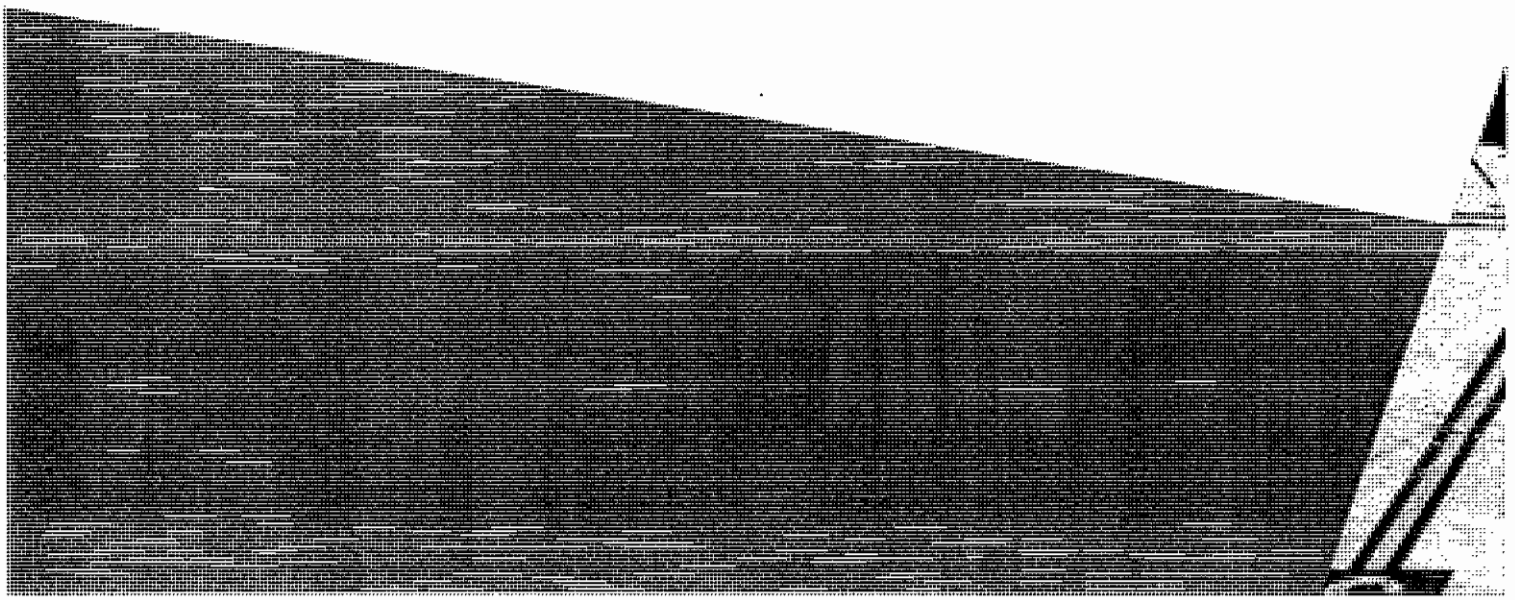
**OBIETTIVI GENERALI:**

- *soddisfare gli obblighi di diligenza e garanzia impasti dalla normativa internazianale, eurapea e nozionale a salvaguardia dei beni ed interessi di ronga primaria cainvalti nell'erogazione dei servizi della navigaziane aerea;*
- *prateggere il persanale, le infrastrutture, i sistemi tecnalagici da atti di interferenza illecita e da azioni od eventi, anche non deliberati, che possana interferire sulla dispanibilità, integrità e riservatezza delle infarmazioni.*

L'attività è svolta da 14 piloti e 7 tecnici di bordo (FIO) tramite una flotta di aeromobili Piaggio Aero P180 Avanti II di proprietà ENAV. L'equipaggio è generalmente composto da 2 piloti e 1 FIO che effettuano una media di 1800 ore di volo l'anno. Questi velivoli, appositamente allestiti, consentono di eseguire controlli in volo senza necessità di apparecchiature installate a terra ottenendo risultati in tempo reale e sempre in lineo con le normative internazionali.

ENAV Radiomisure è attiva anche nell'ambito della ricerca; gli aeromobili della flotta, all'occorrenza possono fungere da labaratorio mobile tecnologicamente all'avanguardia, in cui effettuare test per la sperimentazione e validazione di nuovi progetti ATM.

L'alto livello di performance raggiunto dal servizio radiomisure è testimoniato anche dal fatto che nel 2016/2017, circa la metà dell'attività di volo prodotta è stata venduta a clienti esterni e di questa quasi 80% verso clienti esteri.



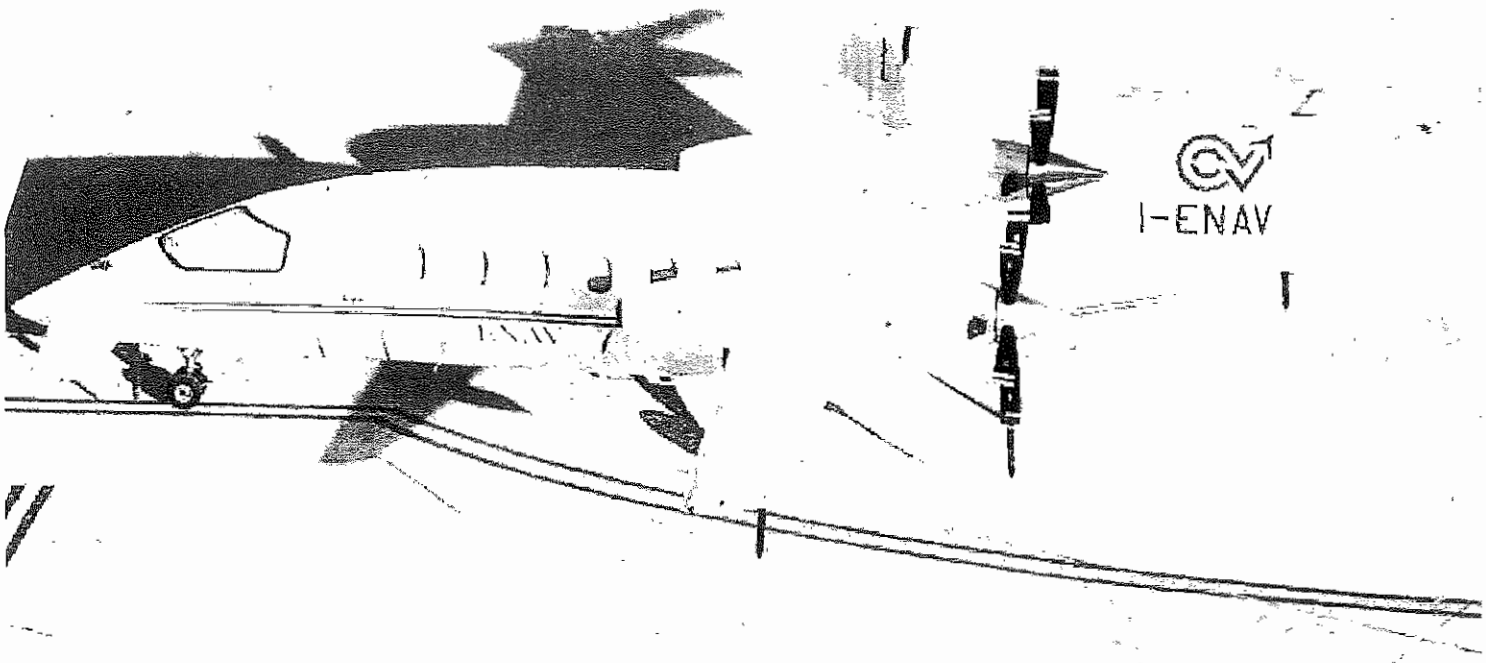
**PIÙ DI 1800**

ORE DI VOLO NEL 2017
(di cui più del 50% su territorio estero)

**24 ORE**

IL TEMPO MEDIO DI
RISPOSTA SU INTERVENTI STRAORDINARI





# Security

Al fine di garantire la sicurezza e la regolarità della fornitura dei Servizi della Navigazione Aerea, nel rispetta della normativa vigente, nazionale e internazionale, ENAV assume il pieno convincimento che la protezione del personale, le infrastrutture e la sicurezza delle informazioni che riceve, produce, utilizza e trasferisce siana elementi determinanti e imprescindibili al fine di *tutelare la comunità* che, direttamente e indirettamente, si avvale dei prapri servizi.

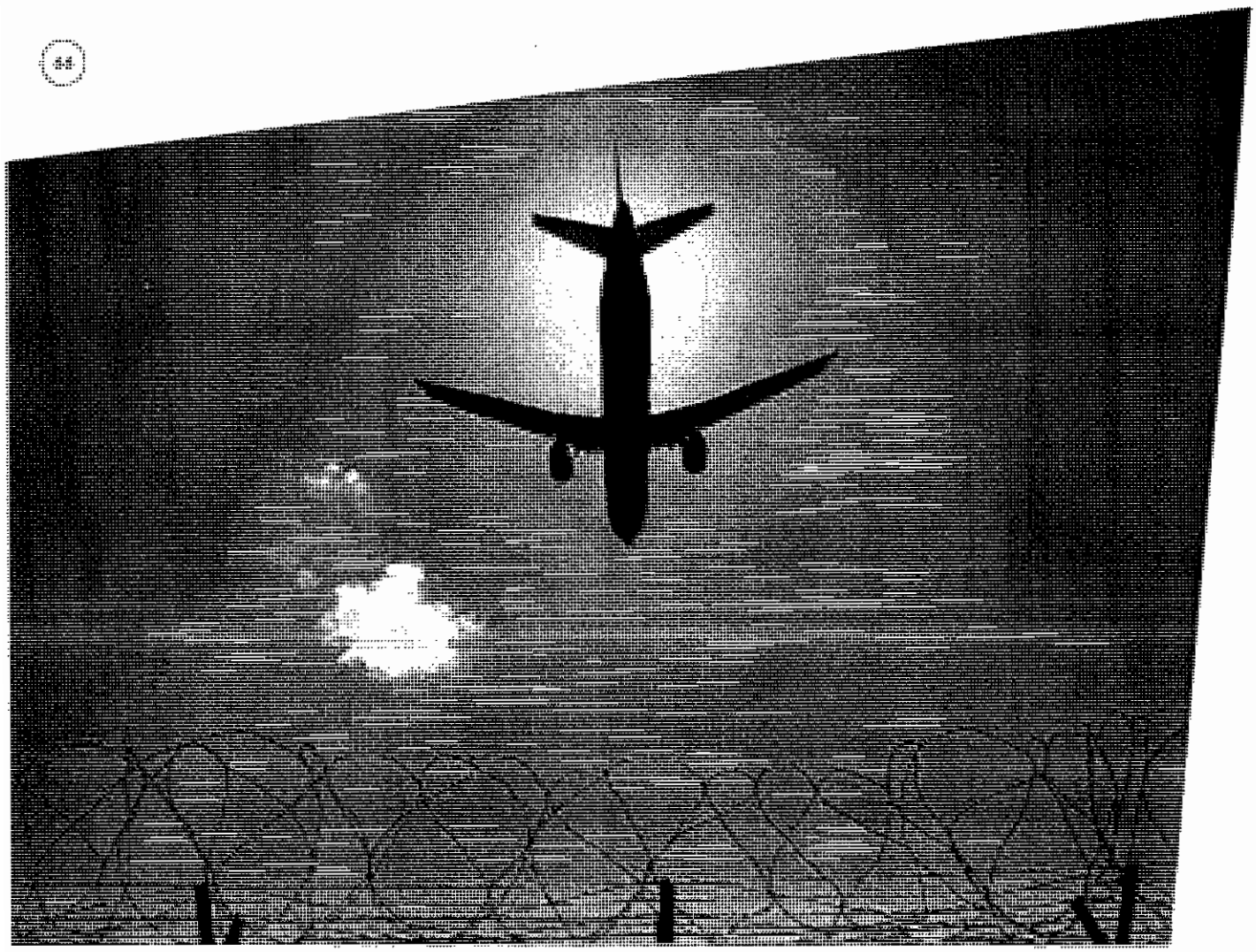
**SECURITY POLICY**

La *Security Palicy* esplicita l'impegno di ENAV nell'assicurare la sicurezza dei propri impianti e del personale, in modo da prevenire qualsiasi indebita interferenza nella fornitura dei servizi della navigazione aerea, e la protezione dei prapri sistemi e dati dalle minacce alla sicurezza delle informazioni che possona comportare l'interferenza illecita nella fornitura dei servizi della navigazione aerea ed alle informaziani vitali e rilevanti anche nell'interesse della comunità finanziaria.

**SECURITY MANAGEMENT SYSTEM**

ENAV ha sviluppato un praprio *Security Management System*, certificato seconda lo standard UNI EN ISO 27001:2014: un sistema che si compane di misure







tecniche ed organizzative messe in atto al fine di incrementare, nel complesso, la capacità di prevenire e mitigare gli effetti di atti di interferenza illecita nella fornitura dei servizi di navigazione aerea e di proteggere e tutelare le persone e il patrimonio informativa aziendale che ha riflessi diretti nell'attività istituzianale di ENAV. L'attività è fortemente caratterizzata alla gestione dell'intera ciclo di vita della security e trova un sua punto qualificante nelle attività del *Security Operation Center*, che costituisce il motore operativa dei processi di prevenzione, rilevazione, cantenimento, risposta e concorso alla *recovery*, nell'ipotesi di eventi pregiudizievoli per la sicurezza. ENAV partecipa alla strategia di sicurezza cibernetica nazianale ed al quadra di protezione degli interessi di sicurezza e difesa nazionoli, nella sua dimensione di infrastruttura critica e soggetto erogatore di servizi essenziali.

Di seguito una breve descrizione dei processi principali che costituiscono il *security management system*.

*Gestiane del rischio*
Il processo è finolizzato all'individuazione dei rischi associati o possibili situazioni di pericolo per la sicurezza (*Security*) di ENAV e nello specifico per la sicurezza degli impianti e del personole di ENAV e delle informazioni che ENAV riceve, produce o utilizza ed a pianificare ed attuare le contromisure di sicurezza necessarie allo riduzione degli stessi a livelli ritenuti accettobili per ENAV. La gestione del rischio è espressomente estesa al personale in missione.

*Classificazione delle informaziani*
La scopa del processo di classificazione delle informazioni è quello di supportare la corretta applicazione nell'intero contesto aziendale delle regole e dei principi di riservotezza delle infarmazioni attraverso la definizione del livella di classificaziane in termini di riservotezza e la definiziane dei soggetti autorizzati al trattamento delle informazioni, sia all'interna che all'esterno dell'Organizzazione.

*Gestione della sicurezza fisica*
Il processo di gestione della sicurezza fisica ha l'obiettivo di evitare accessi non autorizzati, danni e interferenze al personale, alle infrastrutture tecnologiche e agli immobili di ENAV tramite misure di pratezione commisurate alla natura delle strutture stesse, alla tipologia di servizi in esse svolti, al personale ospitato e, più in generale, all'analisi del rischio svolta sulla specifica installazione.

*Gestione degli accessi logici e Backup e restore dei dati*
I processi di gestione degli accessi logici, pertinenti sia l'ambito operativo che gestionale, hanno l'obiettivo di prevenire gli accessi non autorizzati alle risorse informatiche di ENAV.
Le attività di backup e restore dei dati vengona effettuate sia per i dati operativi che gestionali, al fine di gorantirne lo disponibilità e l'integrità e si proiettono nell'ottico della goranzia dello continuità dei servizi istituzionali e correloti al perseguimento della missione.

*Security event monitoring e Verifiche di sicurezza ICT*
Le attività di monitoraggio del livello di sicurezzo delle infrastrutture ICT relative alla rete operativa e alla rete gestionale di ENAV, svolte in continuità dal Security Operation Center in raccordo con tutte le funzioni di linea di ENAV, hanno lo scopo di individuare eventuali comportamenti anomali e, in caso di rilevazione di attacchi/minacce, di attivare il processo di gestione degli incidenti di *security*.
Le verifiche di sicurezzo ICT, invece, hanno lo scopo di verificare che gli osset ICT siano conformi alle regole cogenti, alle '*ICT Security Policy*', alle Regole

del SecMS e agli standard di sicurezza ritenuti applicabili.
Il processo, ispirato a logiche di continuo miglioramento, mira al costante presidio delle minacce e alla rilevazione e contestuale tempestivo risoluzione delle vulnerabilità, con un costante raccordo a processi di *Threat intelligence* e ad acquisizione di informazioni dagli Enti istituzionalmente preposti alla sicurezza e difesa nazionali.

*Segnalazione e gestione degli incidenti di security*
Gli obiettivi principali del processo di segnalazione e gestione degli incidenti sono l'identificazione tempestivo degli incidenti relativi alla *security*, la predisposizione di quanto necessario per evitare che gli incidenti relativi alla *security* provochino impatti superiori in termini di estensione e/o di intensità del danno, l'eliminazione delle cause all'origine degli incidenti ed il ripristino delle condizioni iniziali per il ritorno nel più breve tempo possibile alla normale operatività. A questa attività, cruciale per la dimensione di protezione di interessi vitali per il Gruppo e a tutela di valori di primaria rilievo nell'architettura costituzionale, è preposto il *Security Operation Center*, nella sua duplice strutturazione di centro di riferimento per la sicurezza fisica e del personale e per la sicurezza delle informazioni.

## LE PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE PER LA SECURITY

L'attività di *security* si fonda su un processo analitico del rischio, basato sullo standard ISO 31000 e l'attività di analisi, con cadenza annuale, copre i tre domini della sicurezza fisica, del personale e delle informazioni con un processo ispirato al miglioramento continua. La gestione del rischio viene sviluppata attraverso i principi di *"security by design"* e *"security through lifecycle"* e indirizzata attraverso procedure, in continuo aggiornamento, che considerano l'emissione di requisiti tecnico-operativi, metriche ed indicatori finalizzati al rafforzamento della cultura e della consapevolezza della *security* (sia con programmi di *training* che con esercitazioni svolte verso tutto il personale, a livelli differenziati).

È proseguita la sostanziale evoluzione del *Security Operation Center* di ENAV, con una forte caratterizzazione verso strumenti open source, alcuni dei quali sviluppati internamente. Sono state definite azioni coerenti per garantire la sicurezza del personale in missione e avviati gli adeguamenti complessivi per la piena conformità al Regolamento europeo sulla sicurezza dei dati personali (GDPR). Continua la cooperazione con le istituzioni nazionali deputate alla sicurezza delle infrastrutture e cibernetica a seguito della sottoscrizione di una convenzione con il Dipartimento della Pubblica Sicurezza presso il Ministero dell'Interno per la protezione della sicurezza fisica delle infrastrutture e del personale di ENAV, che si aggiunge alle convenzioni sulla sicurezza delle informazioni e dei dati con la medesima Autorità Nazionale di Pubblica Sicurezza e con l'Autorità Cibernetica nazionale (DIS), per l'integrale ed effettivo soddisfacimento del dovere di diligenza sancita nella *Security Policy*. In attuazione dei principi della *Security Policy* è proseguita la campagna di promozione della cultura della *security* con differenti modalità per raggiungere i livelli attesi di condivisione dei valori. Un ulteriore sviluppo dei piani di continuità operativa di ENAV, conformi allo Standard ISO 22301, ha coinvolto anche la componente dei processi di gestione e manutenzione dei sistemi del Gruppo.

# Gli investimenti

Gli investimenti realizzati mirano ad assicurare che gli *assets* a supporto dei servizi di gestione del traffico aereo sul territorio nazionale siano coerenti con gli obiettivi di performance tecnici, economici e prestazionali richiesti e che siano conformi agli standard qualitativi e prestazionali stabiliti in ambito nazionale ed internazionale.

Il peso prevalente degli investimenti è rappresentato dall'insieme degli interventi che riguardano le infrastrutture tecnologiche operative, in quanto esse condizionano direttamente le attività aziendali di *core business* in termini di sicurezza, efficienza ed economicità dei servizi di gestione del traffico aereo. È previsto un piano triennale (con proiezione per il biennio successivo) degli investimenti che viene aggiornato su base annuale. Le politiche di investimento del Gruppo ENAV sono finalizzate a garantire:

- l'erogazione e la continuità del servizio nel rispetto degli obiettivi di Sicurezza Operativa che costituiscono l'elemento centrale della *Mission* e della Vision di ENAV;
- l'evoluzione del sistema ATM nazionale, attualmente in operatività verso la nuova piattaforma comune europea, in linea con gli obiettivi del programma SESAR;
- l'incremento della capacità del servizio ATM, previsto nel medio/lungo termine adeguando l'infrastruttura tecnologica ATM con riduzione dei costi *"gate-to-gate"*, e l'aumento della sicurezza del volo e diminuzione degli impatti ambientali;
- l'ottimizzazione degli *asset* proprietari;

In virtù delle strategie di sviluppo, aventi come prima-





Dichiarazione non rilasciata a terzi
Comunicata
MARICONDA SALVATORE DI GENNARO NOVAIO IN ROMA

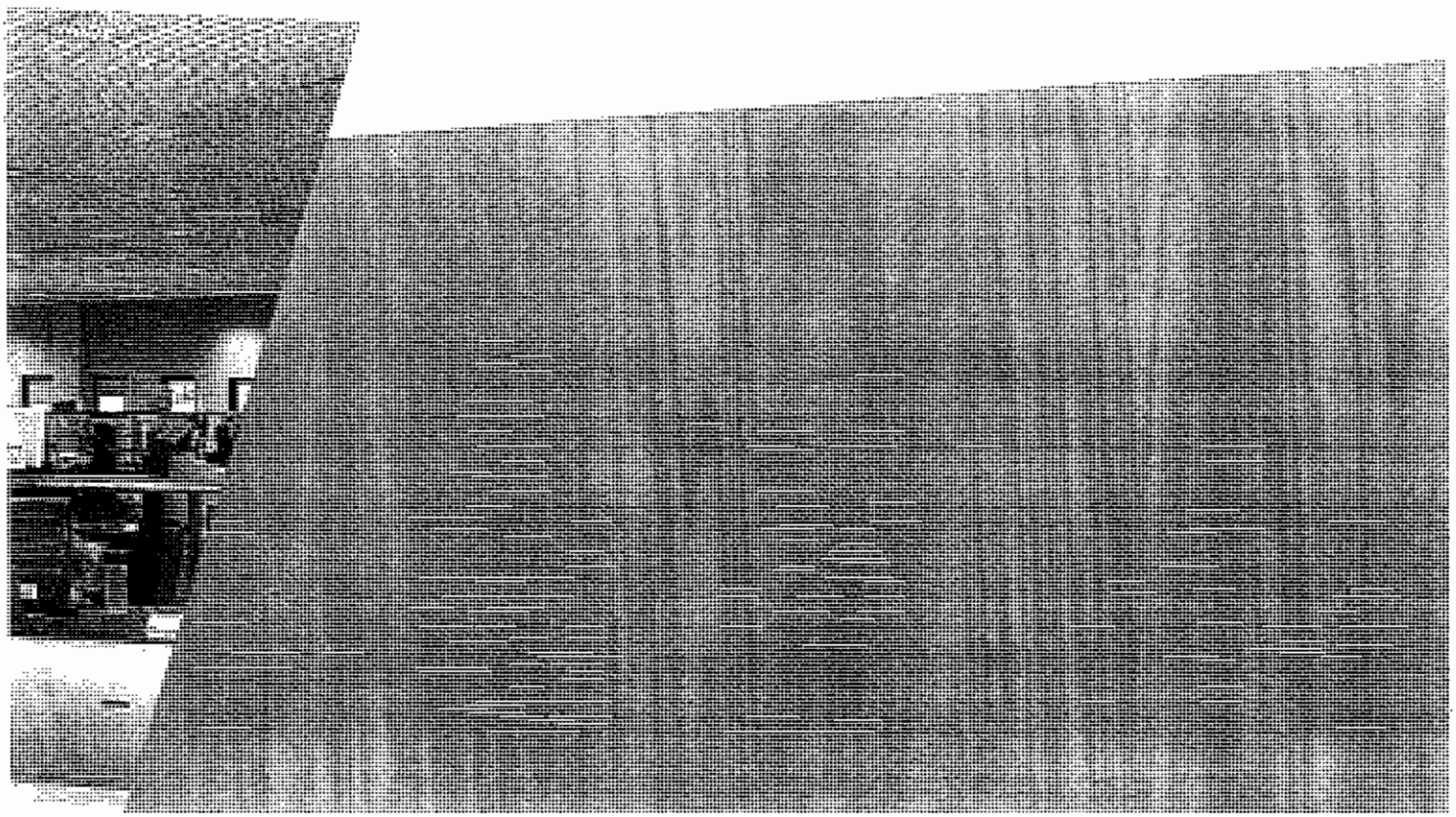
rio obiettivo il supporto dei servizi di gestione del traffico aereo sul territorio nazionale nel 2017 il Gruppo ENAV ha investito 105 ml € in infrastrutture (mentre il totale investimenti ammonta a 115,4 ml €) attraverso progetti di implementazione e mantenimento delle infrastrutture tecnologiche operative, evoluzione della piattaforma tecnologica ATM con nuovi concetti operotivi, infrastrutture, impianti e sistemi informativi gestionali.

L'obiettivo generole può essere articolato nei seguenti progetti:

- Ammodernomento e implementazione sistemi di rodioassistenzo di rotta;
- Ammodernomento di sistemi di osservazione meteoralagica aeroportuale agli ultimi standord ICAO/WMO;
- Implementoziane delle comunicaziani CPDL (Controller Pilot Data Link Communications) mediante lo sviluppo del Dato Link;
- Ammodernamenti legoti al transito degli aeroporti militori in ENAV;
- Sviluppo dello nuovo piottaforma ATM (4Flight) e del nuovo Flight Doto Processing (Coflight);
- Reolizzozione di un nuovo edificio presso l'Area Control Center di Roma Ciompino;
- Implementazione sistema windshear Palermo, per il rilevomento del fenomeno di turbolenzo in fase di atterraggio;
- Completomento lavori della nuova Academy di Forlì

Relativamente al programma *Coflight*, l'innovativa piattafarma per la gestione del traffico aereo, vale la pena fare un breve approfandimenta. Incentrata sulla



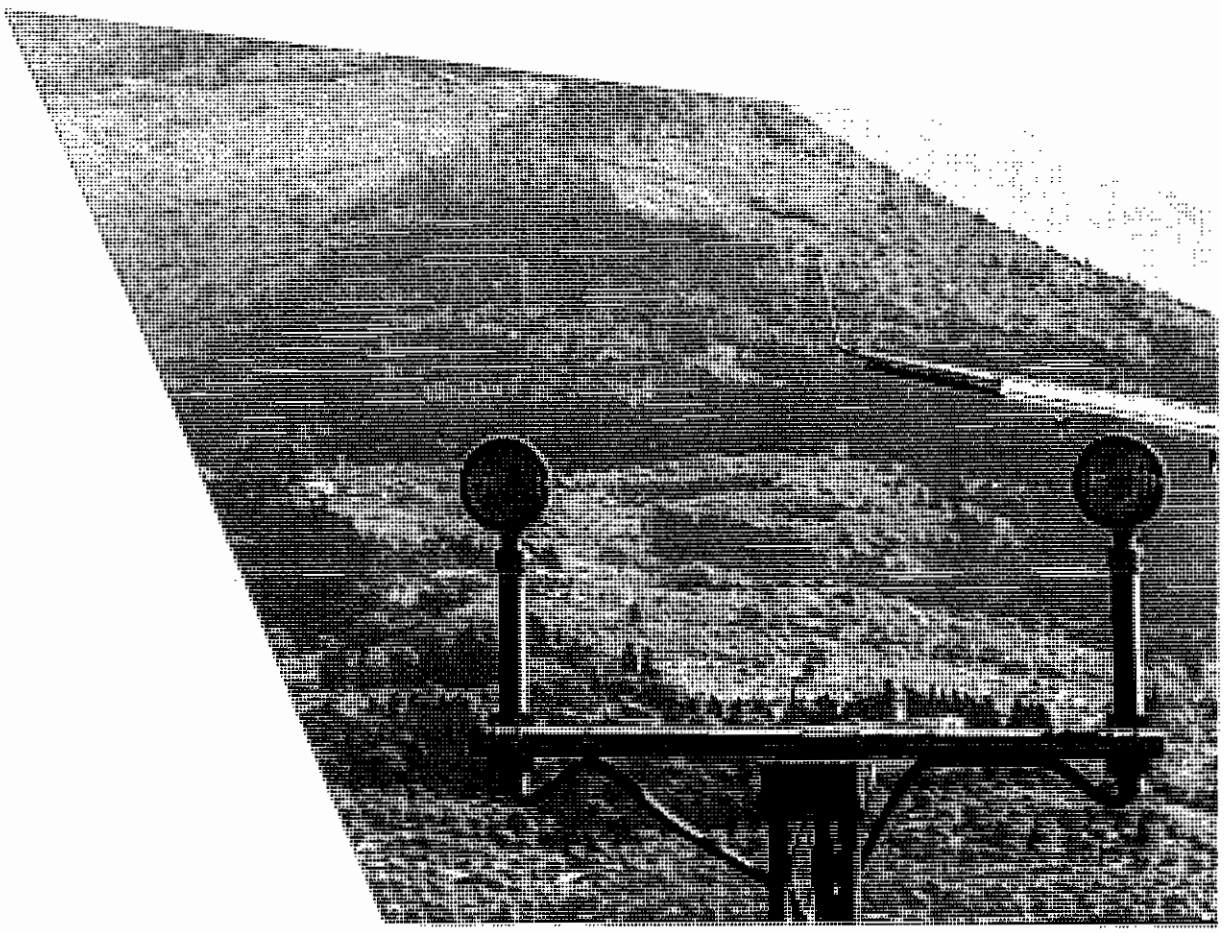


sviluppo tecnologico nei sistemi di elaborazione dei dati di volo (*Flight Data Processing Systems*), il cuore di qualsiasi sistema di gestione del traffico aereo, *Coflight* si pone l'obiettivo di migliorare l'efficienza dei costi di volo, ottimizzare l'utilizzo dello spazio aereo e ridurre l'impatto ambientale dell'aviazione.

Questa nuova tecnologia, studiata per soddisfare gli obiettivi del "Cielo unico europeo" (*Single European Sky*) e del programma SESAR (*Single European Sky ATM Research*), è composta di varie componenti e prevede la messa in operazione di un nuovo sistema di predizione delle traiettorie dei voli (*Flight Data Processor* – FDP), detto appunto *Coflight*, sviluppato in collaborazione con il service provider francese DSNA e attraverso una partnership industriale di primo piano che vede coinvolte due delle principali aziende del settore a livello mondiale: Leonardo e *Thales*. *Coflight* rappresenta un'evoluzione importante sia a livello operativo che tecnologico poichè garantisce una più avanzata gestione di piani di volo civili e militari, fornendo funzioni altamente sofisticate di previsione della traiettoria in 4D (calcolata considerando il peso dell'aeromobile al decollo, le direttive delle compagnie aeree, le intenzioni del pilota, l'utilizzo in tempo reale di dati relativi a eventuali restrizioni dei flussi di traffico e di dati metereologici sia a terra che in volo). Recentemente, in occasione della fiera dedicata al mondo aeronautico di Parigi, Le Burget, ENAV, DSNA, Leonardo e Thales hanno rafforzato la collaborazione in *Coflight*. L'alleanza è finalizzata a promuovere la piattaforma a livello europeo, attraverso un contratto di assistenza e manutenzione di lunga termine.

Nell'accordo, della durata di sei anni, rientreranno tutte le attività di manutenzione correttiva ed evolutiva del sistema, quali studi, progettazione, sviluppo software e servizi associati. Si tratta di un ulteriore significativo passo verso una collaborazione tecnica





SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA
MARICONDA
Community

e commerciale per promuovere congiuntamente un approccio innovativo per gestire l'evoluzione di *Cofli-ght* e condividere i costi con altri fornitori di servizi per la navigazione aerea.

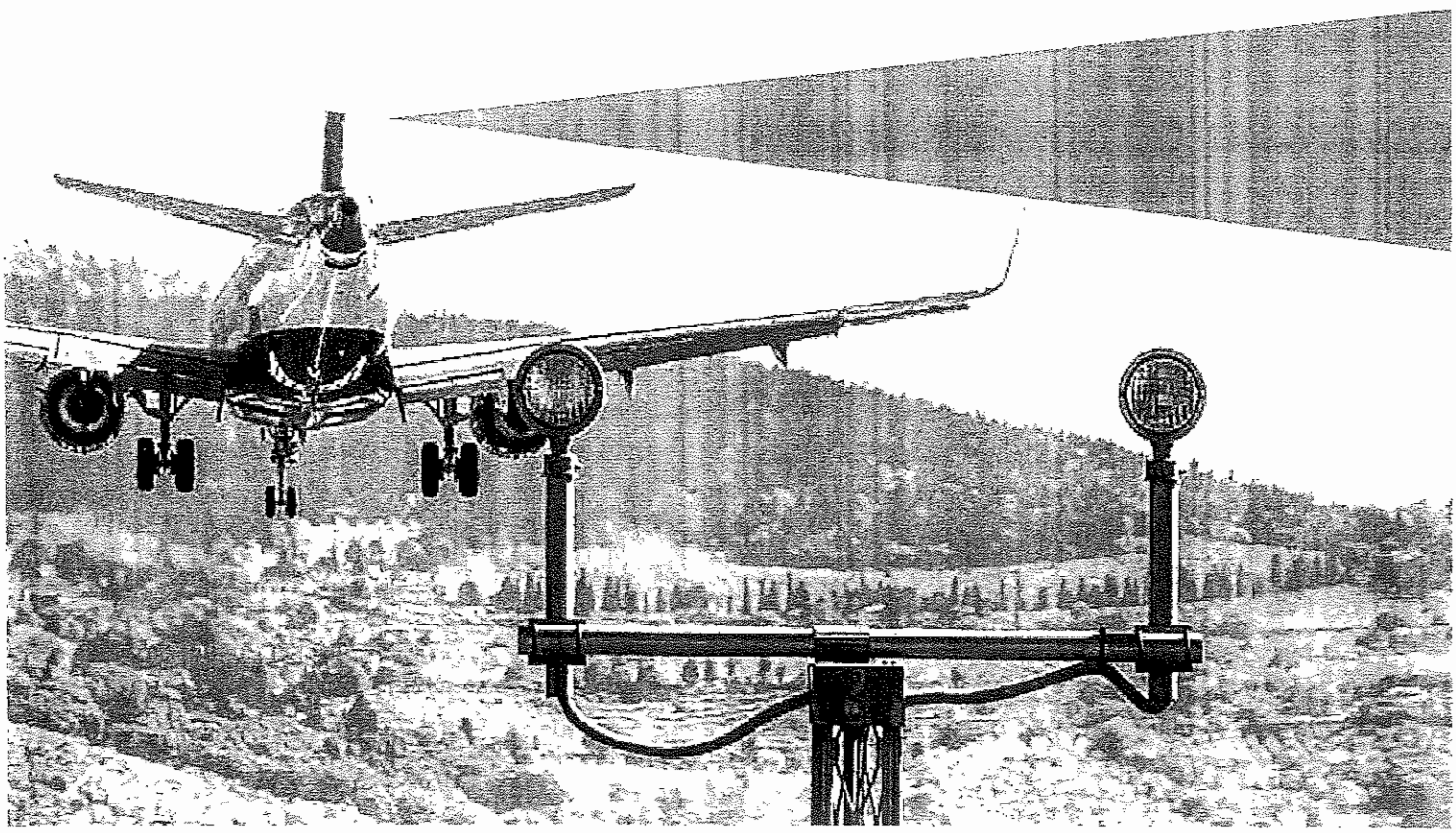
I progetti descritti scaturiscono, come sempre, dall'elemento centrale che caratterizza la *mission* e la *vision* di ENAV vale a dire "garantire l'erogazione e la continuità del servizio nel rispetto degli obiettivi di Sicurezza Operativa".
*Ecco perché ENAV è prima di ogni altra cosa un'azienda al servizio della comunità, perché nessun "ritorno sull'investimento" è prioritario rispetto al ritorno in termini di sicurezza.*

Il progetto denaminato **Centro Servizi Roma**, fa parte del piano aziendale per la valorizzaziane degli *asset* praprietari con l'obiettivo generale di dotare le strutture office e le strutture dedicate alla *Security* aziendale di un edificio che abbio le dotazioni infrastrutturali, impiantistiche e tecnologiche adeguate ogli ottuali standard tecnologici.

Gli specifici target finalizzati ogli obiettivi generali del progetto riguardano: la costruzione di uno infrastruttura rispondente agli attuali requisiti e vincoli normativi in termini di tecnologia delle costruzioni, impianti elettrici ed impianti di trattamento dell'aria. L'obiettivo finale, già parzialmente raggiunto, è quello di realizzare una infrastruttura dotata di adeguoti spazi e sistemi per ospitare le strutture aziendali preposte alla progettaziane delle procedure di volo, alla pubblicazione dei dati aeronautici ed alla *security* aziendale.

Il Centro Servizi è stato completato con la sola eccezione delle sale conferenze ed è attualmente usato dal persanale delle funzioni centrali che vi sano state trasferite nel corso del 2017.





# La collaborazione con enti, istituzioni e associazioni di settore

L'attenzione di ENAV nei confronti della *community* dell'aviazione civile non si sostanzia solo attraverso i servizi offerti ma anche attraverso le collaborazioni e partecipazioni con enti e istituzioni nazionali e internazionali.

A livello nazionale ENAV si coordina con i Ministeri di riferimento (Ministero dell'Economia e Finanze e Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti) e con l'Enac (Ente Nazionale per l'Aviazione Civile), l'Autorità che si occupa di regolazione tecnica, certificazione, controllo e vigilanza nel settore dell'aviazione civile in Italia. Inoltre collabora costantemente con le altre istituzioni di settore quali l'ANSV (Agenzia Nazionale per la Sicurezza Volo), l'AMI (Aeronautica Militare Italiana) ed altre organizzazioni ed attori del settore (ad esempio le società di gestione aeroportuale e le compagnie aeree).

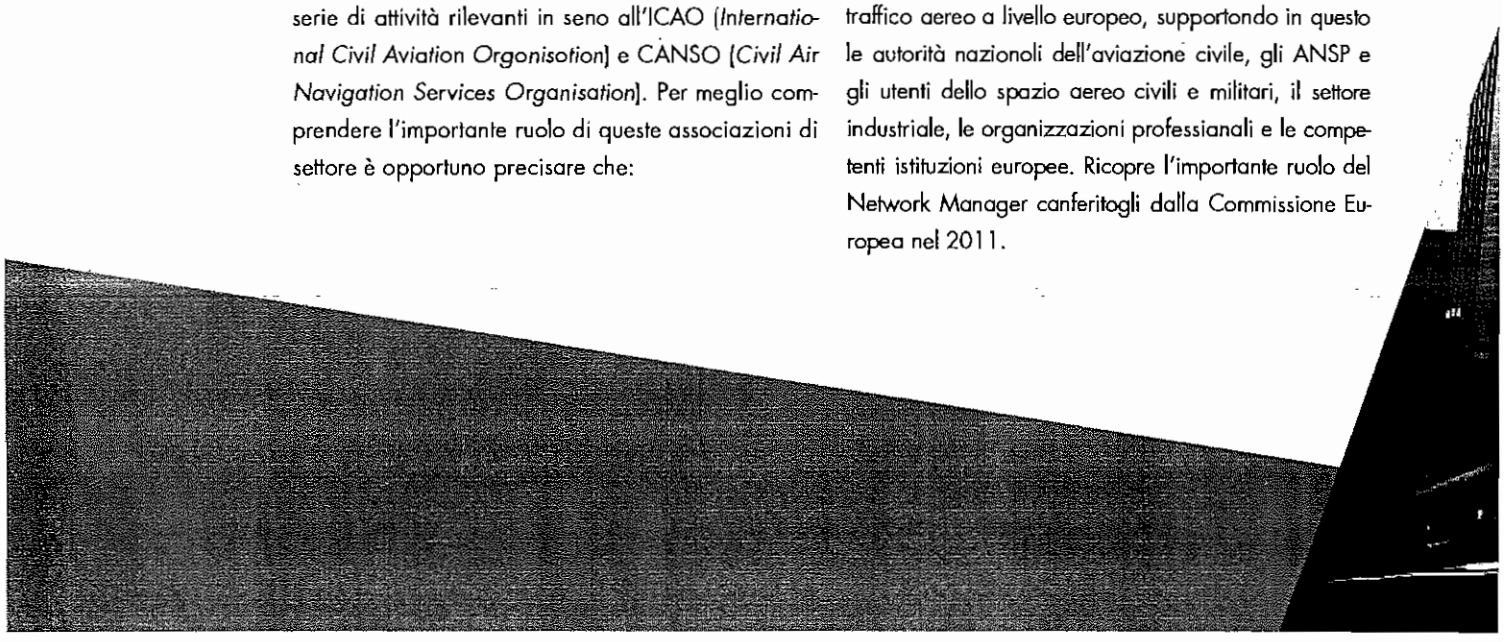
In Europa, ENAV partecipa attivamente ad accordi di cooperazione, partnership e programmi multilaterali ed è parte integrante di iniziative legate al Cielo Unico Europeo promosse dalla Commissione Europea, da EASA, da EUROCONTROL e da altri enti ed organizzazioni comunitarie. A livello internazionale, sia globale che regionale, è inoltre impegnata in una serie di attività rilevanti in seno all'ICAO (*International Civil Aviation Orgonisation*) e CANSO (*Civil Air Navigation Services Organisation*). Per meglio comprendere l'importante ruolo di queste associazioni di settore è opportuno precisare che:

L'ICAO è un'agenzia autonoma delle Nazioni Unite che ha lo scopo di definire i principi e le tecniche della navigazione aerea internazionale, delle rotte e degli aeroporti e promuovere la progettazione e lo sviluppo del trasporto aereo internazionale rendendolo più sicuro e ordinato.

CANSO è un'associazione di società fornitrici del servizio di navigazione aerea (ANSP) e ne rappresenta gli interessi. Gli ANSP membri di CANSO gestiscono oltre l'85% del traffico aereo mondiale e attraverso i suoi gruppi di lavoro, i membri condividono informazioni e sviluppano nuove politiche, con l'obiettivo di migliorare i servizi di navigazione aerea. ENAV è membro CANSO e partecipa alle attività di governance e tecniche.

L'EASA è l'Agenzia eurapea per la sicurezza aerea (European Aviation Safety Agency), organo di controllo e definizione di massimi livelli comuni di safety, per quello che riguarda il settore dell'aviazione civile dell'Unione europea.

EUROCONTROL è un'organizzazione intergovernativa, il cui scopo principale è di sostenere lo sviluppo e il mantenimento di un efficiente sistema di controllo del traffico aereo a livello europeo, supportondo in questo le autorità nazionoli dell'aviazione civile, gli ANSP e gli utenti dello spazio aereo civili e militari, il settore industriale, le organizzazioni professianali e le competenti istituzioni europee. Ricopre l'importante ruolo del Network Manager canferitogli dalla Commissione Europea nel 2011.



Dichiarazione N. [illegible] Legge 2007 n. [illegible]
Community

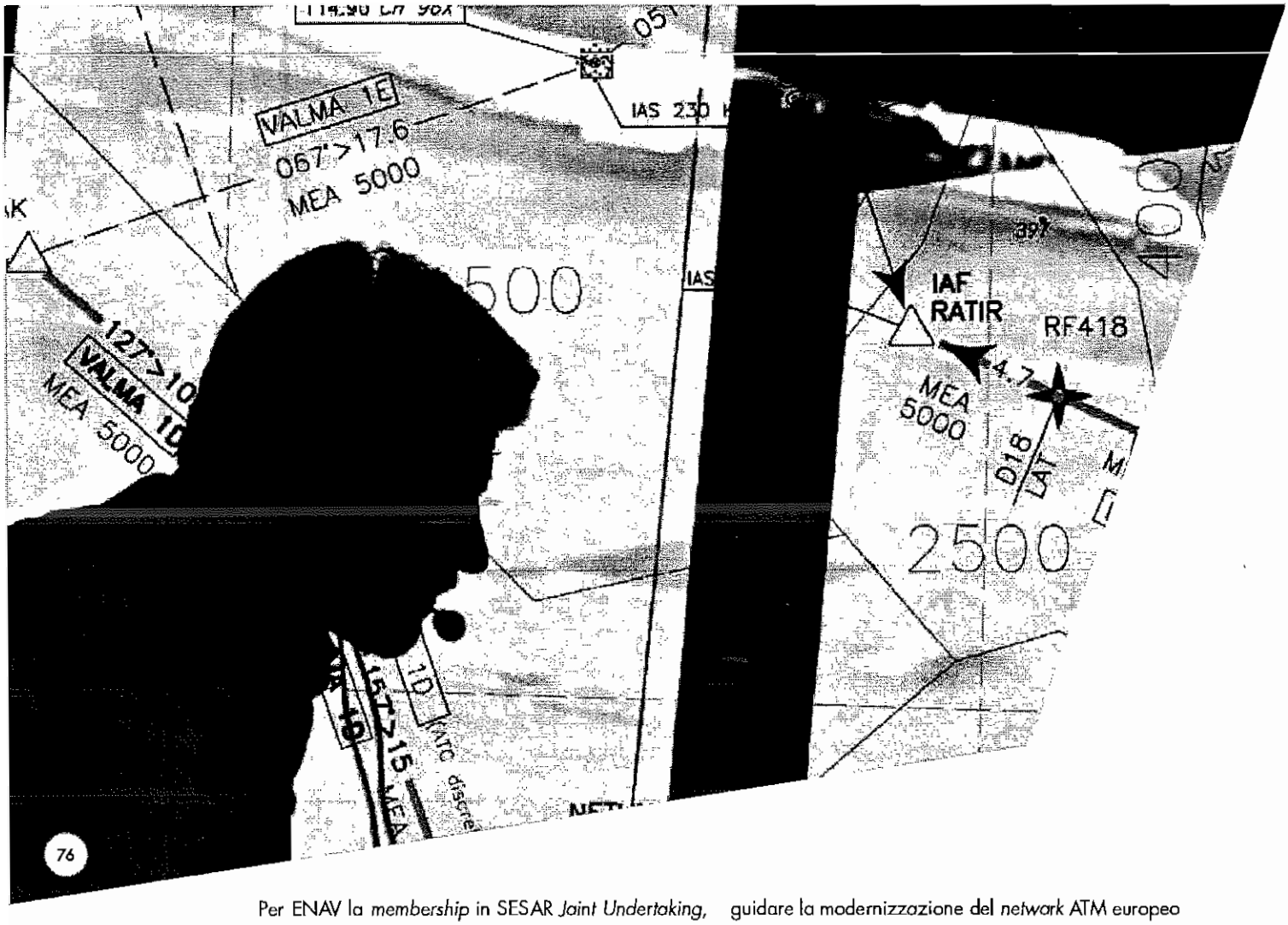
ENAV è *full* member dell'organizzaziane EUROCAE, che è responsabile delle attività di standardizzazione dei sistemi ad elevato valore tecnologico, e partecipa alla *governance* attraverso l'assemblea generale annuale. ENAV è molto attiva nei gruppi di lavoro tematici di interesse per la Società in particolare quelli legati alle nuove tecnologie come le torri remote, i droni, la sorveglianza aeroportuale e satellitare.

Considerati gli obiettivi fissati dalla Commissione Europea con la creazione del *Single European Sky*, e la conseguente necessità di assumere una visione comune sulla modernizzazione del sistema di gestione del traffico aereo, ENAV ha assunto un ruolo strategico in qualità di *Full Member* della SESAR *Joint Undertaking* e della SESAR *Deployment Alliance* (può essere utile ricordare che la SJU richiede che nei PMP dei progetti venga inserita una sezione dedicata agli *Ethics*).

La SESAR *Joint Undertaking* (SJU) è il partenariato pubblico-privato istituito nel 2008 per la conduzione del Programma di Ricerca e Sviluppo europeo SESAR (*Single European Sky* ATM *Research*) con un orizzonte temporale di ottività fino al 2024. L'intera camunità aeronautica è rappresentata nella partnership SJU a testimonianza del forte processo di madernizzazione in atto: EUROCONTROL e la Commissione europea come membri fondatori e 19 *Full Members* (fra cui ENAV) in rappresentanza di tutta l'industria ATM europea, per un totale di più di 110 aziende e 3.000 esperti coinvolti nei progetti SESAR. ENAV è membro della SJU sin dall'agosto 2009 e ha svolto un ruolo di primo piano in tutte le attività progettuali e di *governance* della SJU, contribuendo con le proprie risorse a guidare il processo di cambiamento e di modernizzazione del sistema ATM europeo.










Per ENAV la *membership* in SESAR *Joint Undertaking*, oltre o rappresentare lo conferma della propria autorevolezza in campo ATM a livello europeo, costituisce anche un'oppartunità preziosa di partecipazione diretta all'orientamenta delle scelte strotegiche carrelate alla progettazione, allo sviluppo ed alla gestione dei sistemi ATM di nuova generazione, salvaguardando i già cospicui investimenti messi in campo per garantire un servizio sempre oll'avanguordia alla propria camunità di utenti, sia internazionali sia nazianali.

Il SESAR Deployment Manager è stato istituito dalla Commissione europea con il compito di sincronizzare e armonizzare, a livello europeo, l'implementazione dei sistemi e delle procedure nel campo dell'ATM.
ENAV ricopre poi un ruolo di primaria importanza all'interno dell'Alleanza A6 tra i principali ANSP (*Air Navigation Service Provider*) europei. Il suo obiettivo è guidare la modernizzazione del *network* ATM europeo in linea con gli obiettivi di SESAR, a beneficio degli utenti dello spazio aereo. I *partner* dell'Alleanza A6, uniti da un *Memorandum of Cooperation* – sona membri a piena titolo della SESAR JU – e ad essi è ricanosciuto un ruolo di primaria importanza nel rappresentore gli interessi dell'Industria ATM e nell'implementazione di tecnologie e concetti definiti in ambita SESAR.

Oggi gli A6 seguano attivamente l'evaluzione di SESAR, che dalla prima fase è passata alla successiva tranche di lavori racchiusa in SESAR 2020, concentrando le praprie attività sull'*operational deployment* delle tecnalagie definite in SESAR 1. L'A6 Alliance è parte degli organi direttivi della Sesar Deployment Alliance (SDA), la Legal Entity di diritti belga per la gestione delle attività del Deployment Manager operativa dal 1 gennaio 2018. Inoltre, gli A6 hanno allargato la pro-




pria partnership con l'ingresso del provider svizzero *Skyguide* attraverso un consorzio con DSNA, per le attività in ambito SESAR 2020. ENAV partecipa alle attività degli A6 nei gruppi di governa e nei gruppi di lavoro di carattere tecnico, contribuendo nel dettaglio con i propri esperti al processo di modernizzazione dell'infrastruttura ATM europea.

ENAV coordina inoltre il progetto FAB BLUE MED, volto alla creazione di un Blocco Funzionale di Spazio Aereo nell'area centro/sud-orientale del Mediterraneo, con il coinvolgimento primario di Stati comunitari (Cipro, Grecia e Malta oltre all'Italia) e non comunitari, quali l'Albania, la Tunisia e l'Egitto promuove il coinvolgimento di paesi dell'area come Israele e FYROM.

ENAV dunque è membro effettivo di alcune tra le più importanti organizzazioni e iniziative internazionali e ciò consente di svolgere un ruolo attivo sulla *governance* delle stesse (anche con la partecipazione ai meeting ed alle assemblee). La presidenza di numerosi e importanti gruppi decisionali e di lavoro (in particolare nel contesto di A6, ICAO, Eurocontrol e CANSO) inoltre, su materie di diretto interesse per il controllo del traffico aereo, consente di perseguire quei valori aziendali che, come detto, tendono prima di tutto a tutelare gli interessi della nostra *community* dell'aviazione civile.

Limitatamente al periodo oggetto di questo analisi, il 2017, vale la pena concentrare l'attenzione sulle iniziative svolte da ENAV nelle citate organizzazioni:

| Organizzazione | Attività |
|---|---|
| ESSP | È stata svolta e continua la fornitura del servizio di navigazione satellitare EGNOS |
| AIREON | È stata svolta ed è in corso il *setup* dell'infrastruttura di sorveglianza satellitare, in vista dell'operatività del servizio. |
| SESAR JU | Sono state svolte le attività previste nel quadro SESAR. In particolare nel 2017 sono state ultimate le attività del casiddetto SESAR1, la prima serie di attività coordinate di R&D a livello europeo, in cui ENAV ha partecipato ad una serie di esercizi che hanno dimostrato la fattibilità di concetti operativi innovativi all'interno dei principali domini del controllo del traffico aereo: a livello aeroportuale, in fase di avvicinamento ed in fase di sorvolo. Inoltre, sono in corso le attività progettuali inserite nel quadro delle attività SESAR2020, che proveranno la praticabilità di tecnologie e concetti innovativi strategici per ENAV e che introdurranno importanti miglioramenti (economici, a livello di sicurezza ed ambientali) a beneficio della comunità dell'aviazione civile |
| SESAR DM | Sono state svolte e sono in corso le attività progettuali previste nel *deployment programme* europeo. In particolare ENAV porta avanti 20 progetti implementativi che appena messi in operazioni porteranno elevati benefici alla comunità dell'aviazione civile, in termini di puntualità, miglioramento delle performance per le linee aeree, come importanti miglioramenti per i passeggeri, in termini di riduzione dei costi, sostenibilità ambientale e sicurezza |
| A6 | L'alleanza A6 ha sviluppato attività di coordinamento tra gli ANSP europei maggiormente rilevanti sui temi più importanti per il sistema di gestione del traffico europeo |
| BLUE MED FAB | Nel corso del 2017 sono state poste in essere diverse iniziative mirate all'elaborazione di un programma di implementazione che renda lo spazio aereo del FAB più sicuro ed efficiente. L'Italia (rappresentata da ENAC) ed ENAV hanno ricoperto nel 2017 le cariche di presidenza dei principali organi decisionali del FAB, rispettivamente il Governing Board e l'ANSP Committee. |

# Qualità della relazione con i clienti

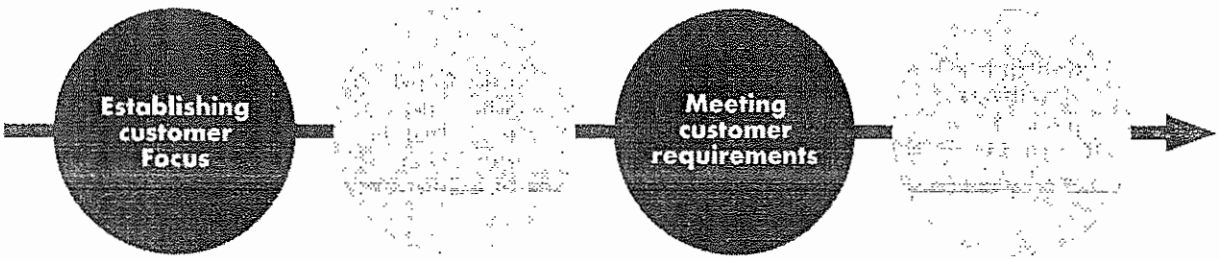
La *community* di ENAV è composta da clienti diretti (compagnie aeree) e clienti indiretti (come ad es. i passeggeri). In particolare per i clienti diretti, ENAV ha sviluppata, con sempre maggiore impegno e attenziane, un efficiente sistema di *customer relationship management* (supportato da una pracedura interna) finalizzato al coinvalgimenta dei clienti stessi e alla misurazione del loro livello di gradimento rispetto alla fornitura dei servizi ATS (*Air Traffic Services*). Nello specifico, ogni anno ENAV conduce una *Customer Survey* attraverso una piattaforma online su cui le varie tipologie di utenti esprimona il proprio livello di gradimento. La scala di apprezzamento utilizzata varia da 1 (molto insaddisfatto) a 5 (molto soddisfatto); l'abiettivo minimo di ENAV è il raggiungimento di un livella di soddisfazione dei propri clienti pari a superiore a 3.

Nel 2017, il gradimenta dei servizi farniti alle compagnie di navigazione aerea (CNA) ha ottenuto un punteggio di 4 su una scala di 5 (3.8 nel 2016).
La *redemption* della *survey* è stata del 66.6% (22% nel 2016) considerando i primi 15 *Tap Customer* e del 54% nel computo camplessivo dei questianari inviati alle CNA.

Le attività di CRM non si limitana avviamente alla campagna di rilevamento di *customer satisfactian*, ma si articolana in una serie di iniziative volte al cainvolgimenta degli *stakehalder* e alla partecipaziane attiva nell'evoluzione dei vari processi (spessa associati a nuove implementazioni operative). Di norma, nell'ambito delle attività relazionali, ENAV promuove incontri *one to one*, sessioni plenarie, open day dimostrativi e warkshop tematici relativi alle attività proprie della Direzione Servizi Navigazione Aerea (DSNA). L'appraccio *customer oriented* di ENAV è bosato quindi su modalità d'aziane integrate in grada di cagliere le aspettative degli *airspace users* e assicurare i processi necessari per eragare servizi sempre più efficaci ed efficienti, promuavendo al cantempo azioni di costante miglioramento.

Con questi intenti, nel 2017, sona stati siglati accardi di coaperazione con alcune compagnie di navigazione aerea (Norwegian Airlines e Vueling Airlines) e altri sano in fase di finalizzazione.

Il diagramma che segue descrive in sintesi il processa di *early engagement* del cliente nella definiziane e candivisiane dei requisiti associati alla fornitura dei servizi alla navigaziane aerea.



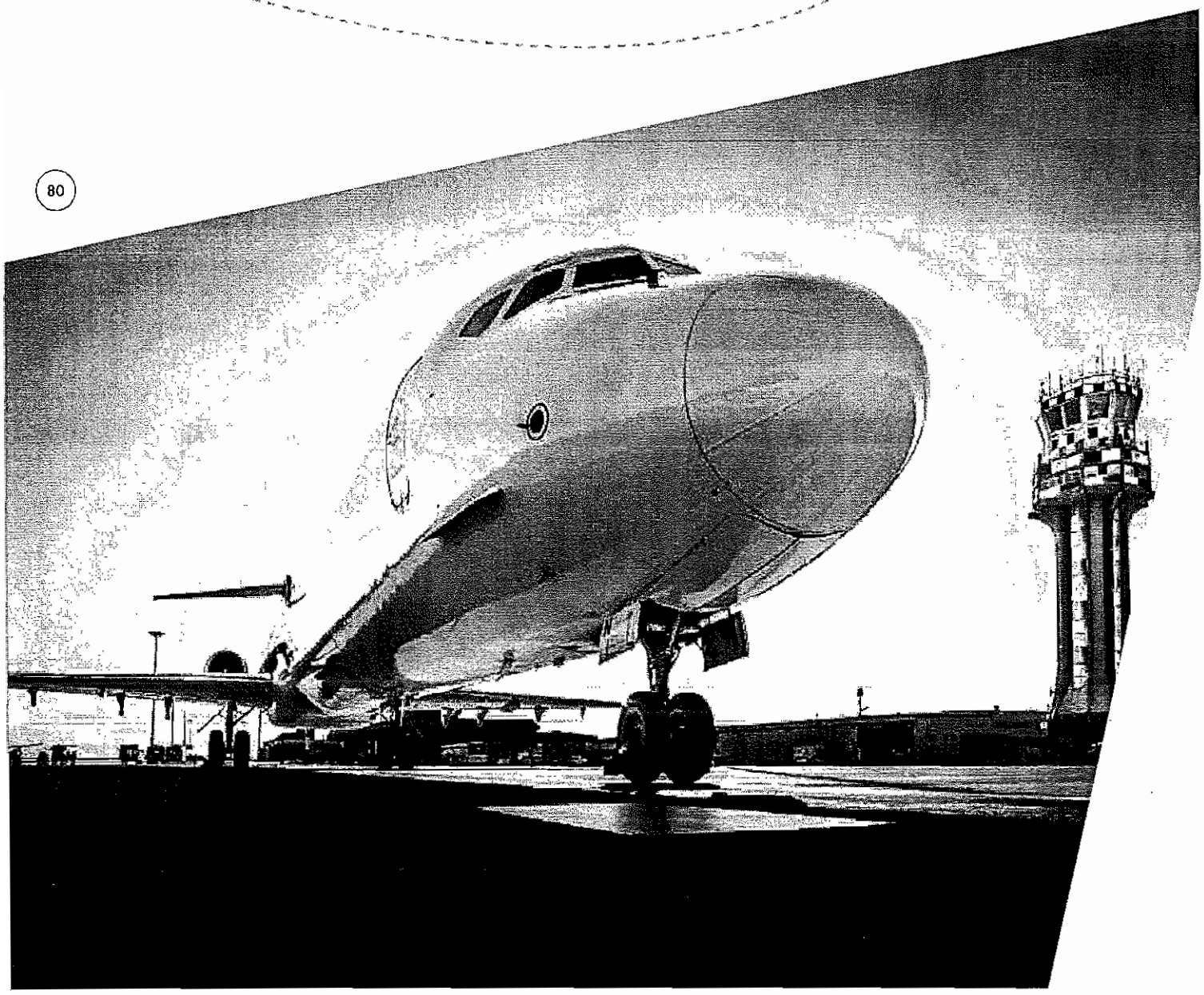
Community

# La gestione dei fornitori

L'attenzione che il Gruppo pone nella selezione e gestione dei fornitori è anche conseguenza di precise scelte strategiche legate alla sostenibilità. Se infotti la selezione dei fornitori è oggi sempre più influenzata dalla *Green Procurement* (che verrà ampiomente descritta nel poragrafo *Green Procurement* del capitolo *Environment*) onche la fase successivo del processo, la gestione dei fornitori, pone molta attenzione a tematiche inerenti la sostenibilitò.

Anche a fronte di ciò, il Gruppo ENAV è esigente con i propri fornitori e pone attenzione non solo all'efficacia e all'efficienza della prestazione resa ma anche all'individuazione dei principoli rischi legati al mancato rispetto di normative relative ad aspetti socioli da parte di fornitori e sub-fornitori.

A tal fine, lo comunicozione e il coinvolgimento dei fornitori in toli ambiti, si concretizzano onche negli articolato contrattuali, tramite l'inserimento di clauso-

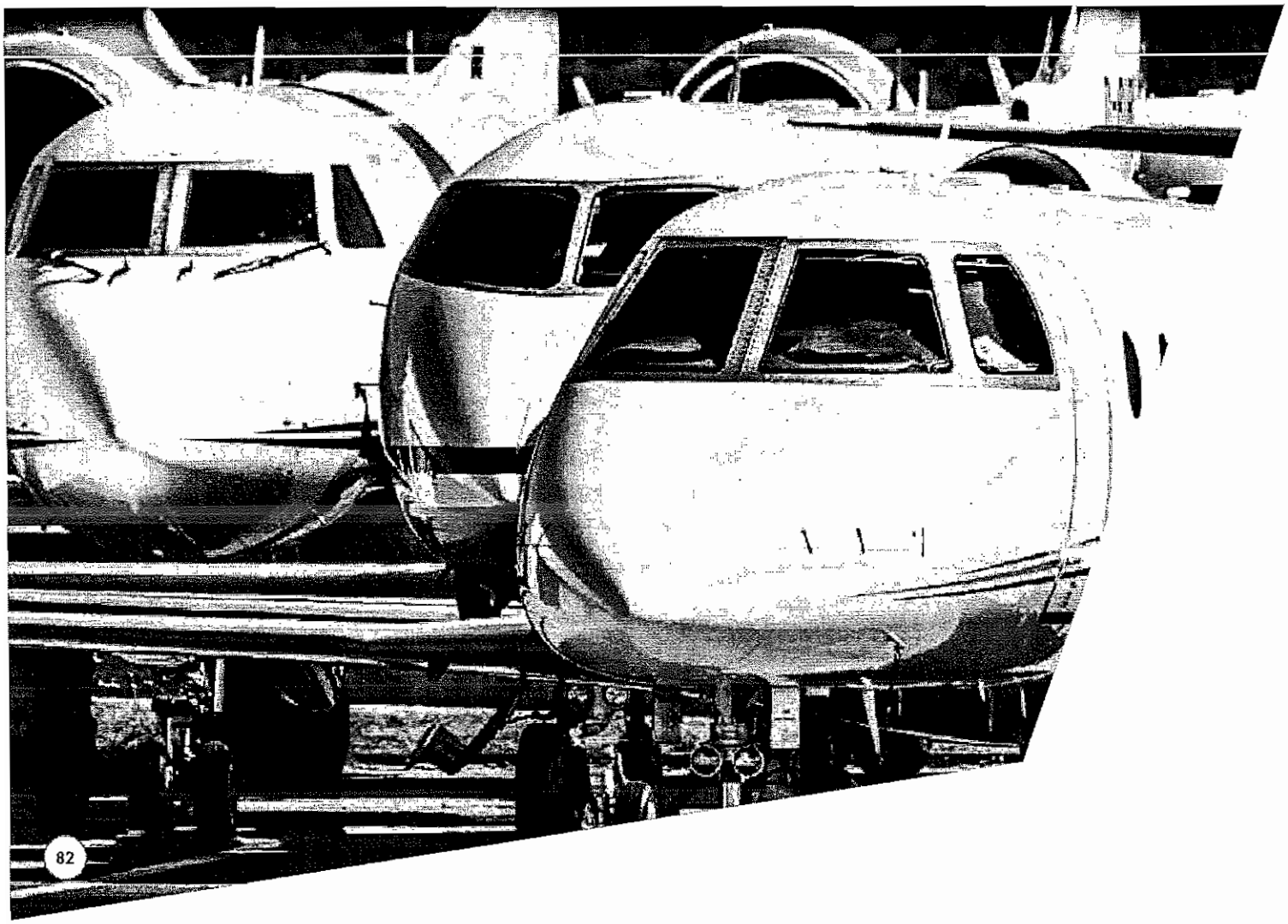




le controfirmate dal fornitore che dichiara la conoscenza, accettazione e rispetto del Codice etico di ENAV, il rispetto del D.Lgs. 23/2001, il contrasto ad ogni forma di lavoro irregolare. In caso di mancata osservanza è previsto la risoluzione del contratto di diritto.

A valle della fase di selezione, dunque, le strutture organizzative del Gruppo responsabili delle procedure di approvvigionamento, al fine di rendere efficace il provvedimento di aggiudicazione in capo all'offerente aggiudicatario, verificano le dichiarazioni rese in fase di gara, oltre ad acquisire i documenti necessari a comprovare la non sussistenza dei motivi di esclusione ex art.80 Dlgs.50/2016. Successivamente, in fase di emissione di Attestazione di Regolare Prestazione (ARP)/Benestare Tecnico Economico e di pagamento delle fatture emesse, vengono assolti gli atti incombenti l'acquisizione del Documento Unico di Regolarità Contributiva (DURC). Parimenti vengono eseguiti analoghi controlli per l'autorizzazione al subappalto in capo alla Società indicata dall'appaltatore. In particolare, a garanzia del subappaltatore, viene effettuata il tracciamento dei fondi sui conti correnti dedicati al fine di garantire le debenze degli appaltatori nei loro confronti. Vengono poste in essere anche azioni di surroga nei pagamenti in favore di contributi o subfornitori, come l'intervento dei pagamenti diretti in favore dei subappaltatori nei casi di decozione dell'appaltatore, come previsto dalle norme a riferimento. In virtù dell'esperienza e a fronte dei rischi individuati, sono state sviluppate alcune funzionalità sul sistema informativo aziendale di ENAV tra cui il Repertario Contratti, in ordine alla tracciatura delle informazioni, alla *compliance* con il sistema ERP e a quanto riportato nei documenti contabili e la valutazione del fornitore in relazione a ciascun ARP/Benestare Tecnico Economico (per tutti i contratti rilasciati a prescindere dall'importo). I risultati delle valutazioni comportano l'eventuale sospensione del fornitore e/o il recesso/risoluzione dei contratti in essere. In particolare, è opportuno segnalare l'obbligo di compilazione della scheda di non conformità che indica la violazione di obblighi essenziali (tra cui violazione delle normative sulla sicurezza del lavoro ex 81/08) e che traccia la segnalazione degli eventi pregiudizievoli: dal mancato rispetto degli obblighi essenziali alla mancata ottemperanza delle normative sulla sicurezza sul lavoro.

Per quanto concerne le procedure di affidamento effettuate da ENAV e Techno Sky (al netto di ciò di cui si discuterà più avanti riguarda il *Green Procurement*) queste vengono svolte in ottemperanza a quanto previsto dal DLgs.18 aprile 2016, n.50 casiddetto Codice dei Contratti Pubblici. Quindi il mancato rispetto di tali normative cogenti può determinare aspetti sanzionatori di estrema gravità che vanno dalle sanzioni amministrative ai rilievi penali. È bene ricordare che ENAV è soggetta al controllo della Corte dei Conti, oltre che ad ulteriori e non meno stringenti controlli da parte di differenti soggetti (a cui è sottoposta anche Techno Sky) quali ad esempio l'Organismo di Vigilanza, il Collegio dei Sindaci, il Comitato controllo Rischi e parti Correlate, l'Audit interno, l'Ente certificatore per la qualità, ecc. I requisiti sociali e reputazionali vengono dunque stabiliti in fase di bando/ avviso di gara/indagine di mercato. In generale sono previsti dall'art.80 (del citato DLgs.18 aprile 2016, n.50 casiddetto Codice dei Contratti Pubblici), quindi il mancata rispetto delle prescrizioni di tale articolo, comporta l'esclusione dalla procedura di gara. Parimenti, sono individuati i requisiti tecnica operativi dei potenziali afferenti ed entrambi gli aspetti devono essere comprovati prima della stipula del contratto, mediante esperimento della fase di verifica dell'efficacia del provvedimento di aggiudicazione. Recentemente ENAV ha anche acquistato un servizio specializzato





ed esclusivo di accesso alle liste antiriciclaggio, di cui al D.Lgs. n. 231 del 21 novembre 2007, volto all'individuazione e alla prevenzione delle fattispecie di reato riconducibili alla Legge n.231/2001 e s.m.i.

Il processo di valutazione dei fornitori attuato in Techno Sky si differenzia in funziane della categorio merceologica di riferimento del fornitare valutato. In particolare la volutazione del fornitore di:

- Beni standardizzati e di servizi di riparazione si basa sull'elaborazione automatizzata di dati inseriti sul sistema infarmativo aziendale SAP in termini di rispetto dei tempi di consegna e di qualità della fornitura (acquista di prodotti con minor impatto ambientale - certificazione CE);
- Servizi, lavori o prestaziani professionali si basa sulla rilevazione della soddisfazione da parte degli utenti espressa tramite la compilazione della scheda di valutazione sul sistema SAP.

In ordine al processo di controllo della rispondenza delle attività eseguite dai fornitori alle specifiche esigenze aziendali, Techno Sky si avvale del sistema gestionale SAP attraverso il quale sono monitarati i benestare tecnici ed economici ai quali è strettamente correlata la valutazione dei fornitori.

La valutazione dei Fornitori avviene tramite una analisi periodica della capacità operativa e dell'affidabilità del fornitare che tiene conto dei seguenti elementi:

- Valutazione delle singole prestazioni;
- Monitoraggio delle eventuali "non conformità" rilevate.

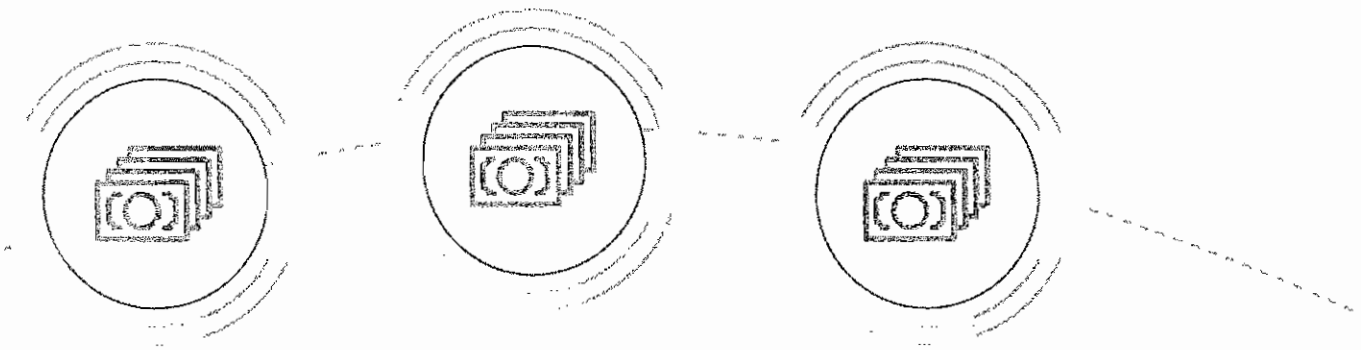
I risultati delle valutazioni comportano l'eventuale sospensione del fornitore e/o il recesso, risoluzione dei contratti in essere. La Funzione Acquisti infine provvederà a modificare i format contrattuali ad oggi in essere con la previsione di specifiche clausole relative all'effettuazione di audit, nel corso dell'esecuzione contrattuale, mirati alla verifica del possesso da parte dei fornitori dei requisiti ambientali e del rispetto dei diritti umani.

ENAV Asia Pacific ha avviato un processo di integrazione delle proprie procedure di *procurement* per la tutela della società rispetto ai rischi ritenuti a maggior impatto come il rispetto dei diritti umani, l'antiriciclaggio, il rispetto del codice etico del Gruppo e la sottoscrizione degli accordi di riservatezza.

Per quanto riguarda il pagamento dei fornitori, l'obiettivo che si è posto il Gruppo ENAV consiste nel rispettare le scadenze contrattualmente definite, in presenza, ovviamente, della regolarità di tutta la documentazione richiesta dalla normativa ed in applicazione del Decreto Legislativo 9 ottobre 2002 n.231, che rende operativa in Italia la direttiva 2000/35/CE relativa alla lotta contro i ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali Le aziende del Gruppo pongono particolare attenzione al rispetto dei tempi di pagamento, consapevoli delle difficoltà che i ritardi possono generare, dal punto di vista finanziario, verso i propri fornitori. Proprio per venire incontro alle esigenze dei fornitori, è stata stipulata con un istituto finanziario, una convenzione a cui gli stessi possono accedere per effettuare la cessione pro solvendo delle fatture emesse; inoltre possono essere effettuati anticipi sui pagamenti qualora adeguatamente motivati.



PERIODO MEDIO DI PAGAMENTO DEI FORNITORI



**34,01 GIORNI**
ENAV

**30 GIORNI**
TECHNO SKY

**5 GIORNI**
ENAV ASIA PACIFIC

# I presidi anti corruzione

Al fine di datarsi di idanei presidi anticarruziane, ENAV ha:

- Naminata un appasita Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/01;
- Istituita un settore arganizzativa denaminata Whistleblowing & Fraud Audit nell'ambito della Funzione Internal Audit;

Seguendo le *best practice* e le indicazioni dei principali *position paper* (tra cui le Linee Guida Confindustria per la castruzione dei modelli di arganizzaziane, gestione e cantrollo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001) e gli standard di rifermenta ISO 37001, ENAV ha impostata le proprie attività seconda il *CaSO Framework* (*Cammittee of Sponsaring Organizations*) quale modello di *Risk Management* previsto dalle Linee di Indirizza del Sistema di Cantrollo Interna e di Gestione dei Rischi appravate dal Consiglio di Amministraziane stesso, in linea can quanta raccomandata dal Codice di Autadisciplina delle Società Quatate di Borsa Italiana. Le attività per la definiziane di un efficace modello anticorruzione che interessana sia le attività dell'Organismo di Vigilanza che il settare *Whistleblawing & Fraud Audit* possono in particalare essere così schematizzate:

- Risk Assessment;
- Regalamentazione;
- Formaziane e comunicazione;
- Manitaraggio e gestiane delle segnalaziani.

Sul frante del *Risk Assessment* viene garantito dalle strutture interne una periodica attività di valutaziane dei rischi anche in funziane dell'analisi del cantesta interna ed esterno. Viene, inoltre, effettuato l'aggiarnamenta periadico delle valutazioni dei rischi can l'individuaziane delle azioni necessarie per il rafforzamento del sistema di cantrolla interno e di gestiane dei rischi stesso, con particolare riferimento al carpus procedurale e ai presidi arganizzativi. In particalare, nel corso del 2017 sono state effettuate o completate le seguenti attività:

- Business Pracess Risk Assessment, coardinata dalla Funzione Internal Audit che ha, tra gli altri, lo scopa di identificare per i principali processi aziendali mappati anche i rischi di frode e carruzione;
- Risk assessment e gap analysis 231 per l'identificaziane dei presidi di cantrollo inerenti le attività sensibili ai fini della cammissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/01 e valutaziane delle esigenze di integrazione del Madella 231 a seguita delle evoluzioni normative intervenute (ultima in ardine cronologico e significativa per rilevanza la nuava narmativa whistleblowing per la tutela del segnalante, L.179/2017);
- Risk assessment sul rischia corruziane svalto in linea can i requisiti dello standard ISO 37.001 e finalizzato a camprendere quali attività dovessero rientrare nella policy anticorruziane.

Sul frante della regalamentaziane, in data 16 marzo 2017 il CdA di ENAV ha aggiarnata il Codice Etica di Gruppo ed il Madella di Organizzaziane ai sensi del già citato D. Lgs. n. 231/2001, Gestione e Controlla. Successivamente anche il CdA di Techna Sky ha aggiornato il proprio Madella 231 ed adattato il Codice Etico di Gruppo. Il Management ha, inaltre, lavarato al rafforza-

Dichiarazione sostitutiva di atto di notorietà (D.P.R. 445/2000)
Commissione

mento dei presidi anticorruzione attraverso il consolidamento di alcuni controlli che hanno preso a riferimento il c.d. *4 eyes principle* ed il miglioramento dei processi con particolare riferimento ai pagamenti e agli acquisti.

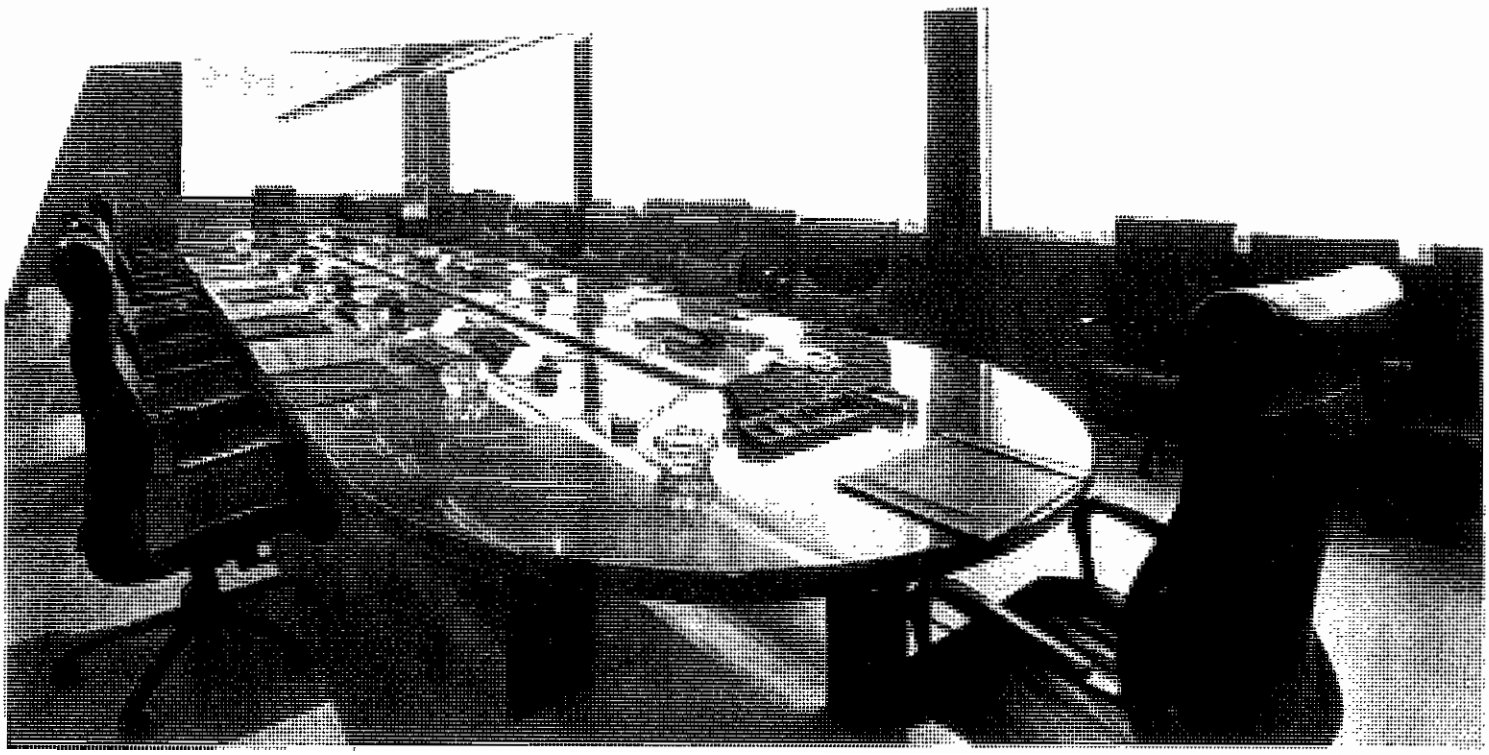
NEL CORSO DELL'ESERCIZIO, ENAV HA POI DEFINITO UN PIANO DI LAVORO PER LA MESSA A REGIME DI UN COMPLIANCE PROGRAM ANTICORRUZIONE, A VALERE SUL GRUPPO, CHE PREVEDE, PER IL 2018 INDICATIVAMENTE:

- L'EMISSIONE DI UN REGOLAMENTO SUL WHISTLEBLOWING;
- LA DEFINIZIONE DI UNA POLICY ANTICORRUZIONE;
- LA FORMALIZZAZIONE DI UN MODELLO ANTICORRUZIONE.

Oltre a tali aspetti, i piani di lavoro definiti dalle competenti strutture nel corso del 2017 prevedono, per l'anno 2018, specifiche policy in relazione ai principali processi di contrasto alla corruzione, quali ad esempio i contratti di intermediazione a valere sia sulla Capogruppo che su eventuali controllate interessate da tale rischio (es. ENAV Asia Pacific). Anche la formazione in aula in materia di anticorruzione ha trovato ampia spazia ed è stata incentrata su temi quali l'evoluzione normativa, i principi su cui si fonda la necessità di contrasto alla corruziane, quanta emerso dalla relazione di *trasparency International*, diversi *case study* e la rappresentaziane di modalità corruttive attraverso l'analisi di sentenze che affrontano casi di carattere nazianale ed internazionale.

Nel corsa del 2016 è stata erogata la formazione in aula sulle tematiche relative agli aspetti anticarruziane e relativi al Modella 231 oltre al Codice Etico, per un totale di 941 ore. Tale formazione, destinata a quadri e dirigenti di ENAV e Techna Sky, è stata completata nel carsa del 2017, anna in cui è stata finalizzata anche la formazione online sulle medesime tematiche che sarà estesa alla rimanente popalaziane *target* nel carso dell'anna 2018.





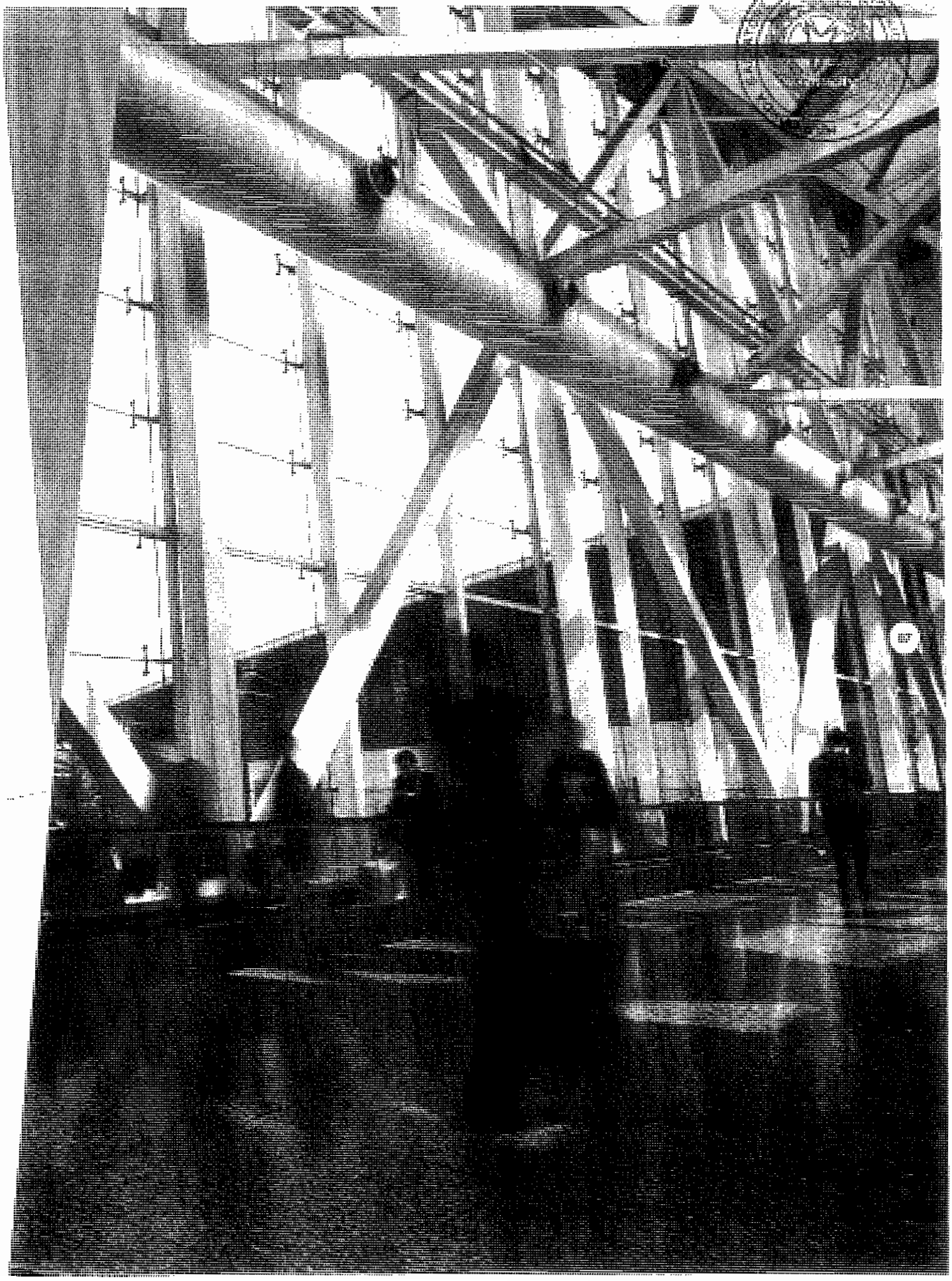
Nel 2017 le ore di formazione sono state 67. La riduzione tra il 2016 e il 2017 è dovuta al fatto che le ore di formazione del 2017 sono una "coda" della formazione avviata nel corso del 2016. Nel 2018 la funzione *internal audit* avvierà corsi di formazione on line per tutti i dipendenti (anche alla luce della nuova normativa sul *whistleblowing*) e nuove sessioni formative in aula per tutti i dirigenti. Per quanto concerne i componenti del CdA, a tutti è stato circolarizzato il documento relativo alle tematiche 231 che comprendono onche il rischio corruzione, utilizzato nel corso della sessione di *induction seminar*.

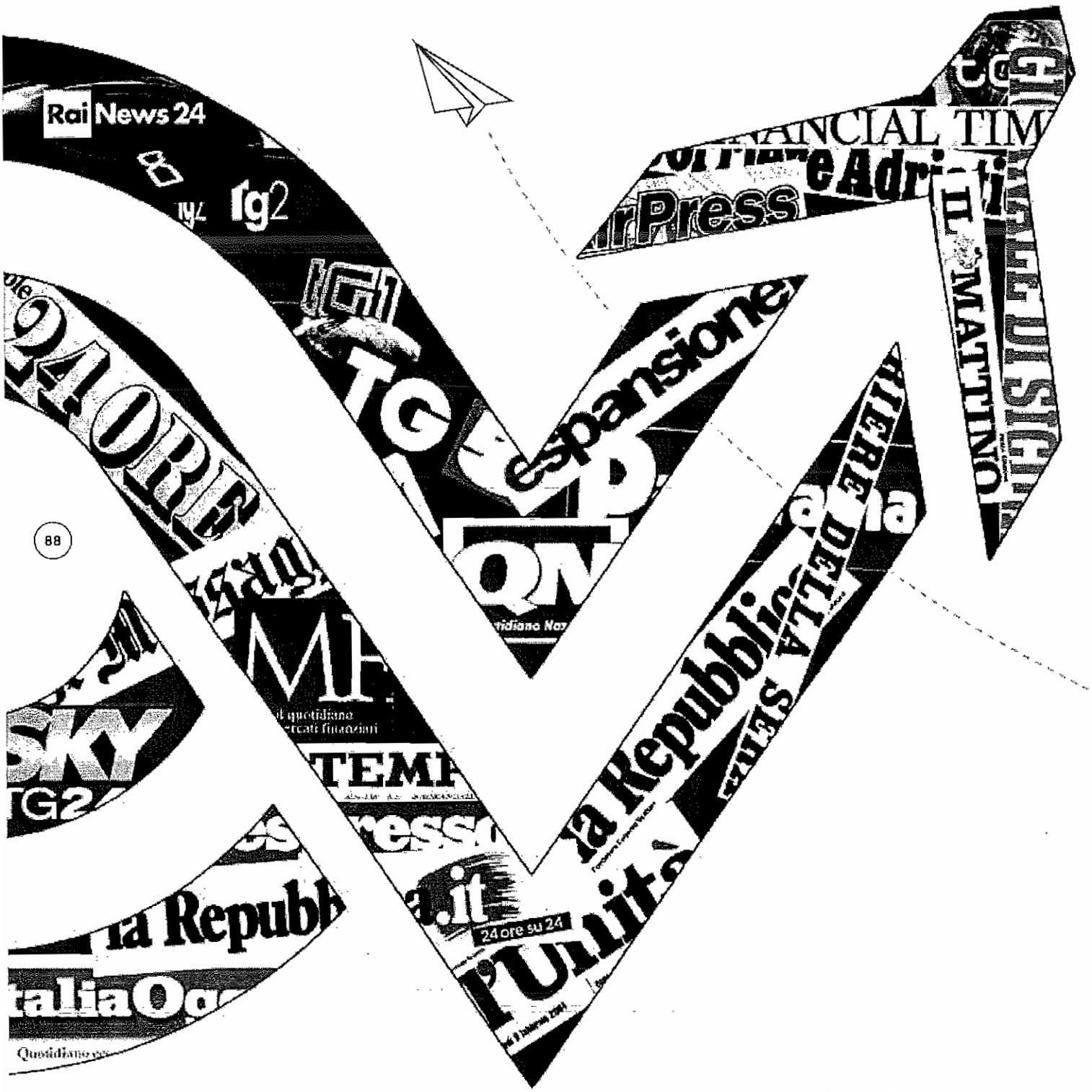
Sotto il profilo del monitoraggio e gestione delle segnalazioni sono state altresì svolte diverse attività. In particolare i piani delle verifiche degli Organismi di Vigilanza (di ENAV e Techno Sky) che utilizzano la Funzione Internal Audit per lo svolgimento delle attività di verifica e lo stesso piano pluriennale dell'Internal Audit vedono il rischio corruzione esaminato sotto diversi profili nell'ambito dei processi sottoposti a verifica. Il Gruppo ha inoltre definito due ulteriori presidi: un canale di comunicazione per le segnalazioni in tema di *whistleblowing* ed un canale per la ricezione dei flussi informativi dell'Organismo di Vigilanza. In particolare sul primo sona state intraprese delle azioni a fine 2017 che vedranno nella prima parte del 2018 l'implementazione di un sistema che risponde ai requisiti della nuova narmativa L.179/2017.

Le segnalaziani pervenute attraverso tali canali sono state tutte analizzate e per quelle ritenute maggiormente circostanziate sana state avviate specifiche attività di audit che completana le attività previste a piana. Il Sistema di controllo (SCIGR), ha comunque presentato diverse aree di miglioramento e sono state definite, a seguita delle attività di audit, specifiche azioni correttive finalizzate a cogliere le *best practice* in tema di *fraud prevention* e *fraud detection*. Non si sono riscontrate casistiche di violazione delle procedure per quanta attiene l'applicazione dei cantralli di prevenziane delle frodi e degli atti corruttivi.

Infine il modello anticorruzione, integrato nei presidi garantiti dagli Organismi di Vigilanza e dalla Funzione Internal Audit prevede specifici flussi informativi periodici nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate e del Collegio Sindacale. Tali flussi, definiti su base periodica includono i piani di lavoro rispettivamente dell'Organismo di Vigilanza e della Funzione Internal Audit, nonché una sintesi delle risultanze delle attività svolte, ed un dettaglio delle segnalazioni ricevute e delle azioni correttive intraprese. Oltre a tali flussi, ENAV ha definito apposite modalità di coordinamento tra i soggetti interni, quali a titolo esemplificativo il *Risk Manager*, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Responsabile della Funzione *Security* e l'Internal Audit per garantire, nel rispetto dei ruoli, una tempestiva informativa circa le modalità di gestione dei rischi e dei loro piani di rientro.






Rai News 24
rg2
FINANCIAL TIM
espansione
IL MATTINO
24 ORE
la Repubblica
l'Unità
24 ore su 24

# La comunicazione esterna

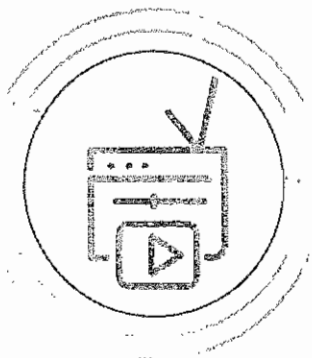
L'ufficio stampa del Gruppo assicura la comunicazione esterna attraverso i rapporti con i media nazionali, locali e internazionali e la carretta diffusiane dei messaggi aziendali verso il pubblico di riferimento, al fine di tutelare la *reputation* delle diverse attività del Gruppo ENAV.

L'Ufficio Stampo, gestisce, oltre ai i profili sacial aziendali *Twitter, Instagram* e *LinkedIn* che contana globalmente circa 8.000 *follower*, anche la comunicazione finanziaria dell'Azienda assicuranda e presidiando tutti i processi comunicativi previsti dalle narme del *Testa* Unica della Finanza e dalle *best practice* in termini di comunicazione e trasparenza adottate dalle società quotate. Oltre all'attività proattiva svalta nei confronti degli organi di informazione, l'ufficio stampa svolge attività di *crisis management* con l'abiettivo di monitorare e contenere eventuali danni di immagine identificando anche aziani preventive.

Il lavoro di comunicazione esterna si compane di tre pilastri fondamenti:

- una parte normativa e di servizio che impone una comunicazione verso gli stakeholder e il pubblico delle informazioni previste dalla narmativa e dalle indicazioni delle diverse autarità (es. Cansab);
- una parte proattiva finalizzata a valorizzare il lavoro e la professionalità dei dipendenti del Gruppo e le attività core della Società su tutti i canali di infarmazione (canali nazionali e lacali);
- attività di crisis *management*





12

SERVIZI
RADIO/TV NAZIONALI



53

ARTICOLI DI STAMPA E WEB
NAZIONALE/INTERNAZIONALE

# Investor relations

ENAV, fin dai mesi antecedenti la quotazione sul Mercato Telematico Azionario operato e gestito da Borsa Italiana avvenuto il 26 luglio 2016, ha posto grande attenzione ai rapporti con gli azionisti, con gli analisti finanziari e con la comunità finanziaria in generale e si è avvalsa della funzione *Investor Relations* al fine di gestire in maniera continuativa ed ottimale tali rapporti.

Le occasioni di dialoga sono molteplici: *conference calls*, incontri, conferenze finanziarie e *roadshows*. In queste circostanze, il *management* (tipicamente l'Amministratore Delegato ed il Responsabile Amministrazione Finanza e Controlla insieme al responsabile *Investor Relations*) presenta alla comunità finanziaria i principali risultati del periodo (trimestrali, semestrali, annuali), gli andamenti del business e le linee guida della strategia e si rende disponibile a rispondere alle domande ricevute dai singoli partecipanti.

Sono inoltre a disposizione della comunità finanziaria una *mailing list* dedicata, con cui l'azienda comunica periodicamente le notizie finanziarie rilevanti, ed una *mail box* dedicata, attraverso la quale risponde alle domande che gli investitori o gli analisti finanziari formulano in casa di nuove attività dell'azienda o di particolari andamenti del mercato. Tutte le informazioni di carattere economico-finanziario relative alla società, così come i principali indicatori di andamento del titolo e le opinioni degli analisti



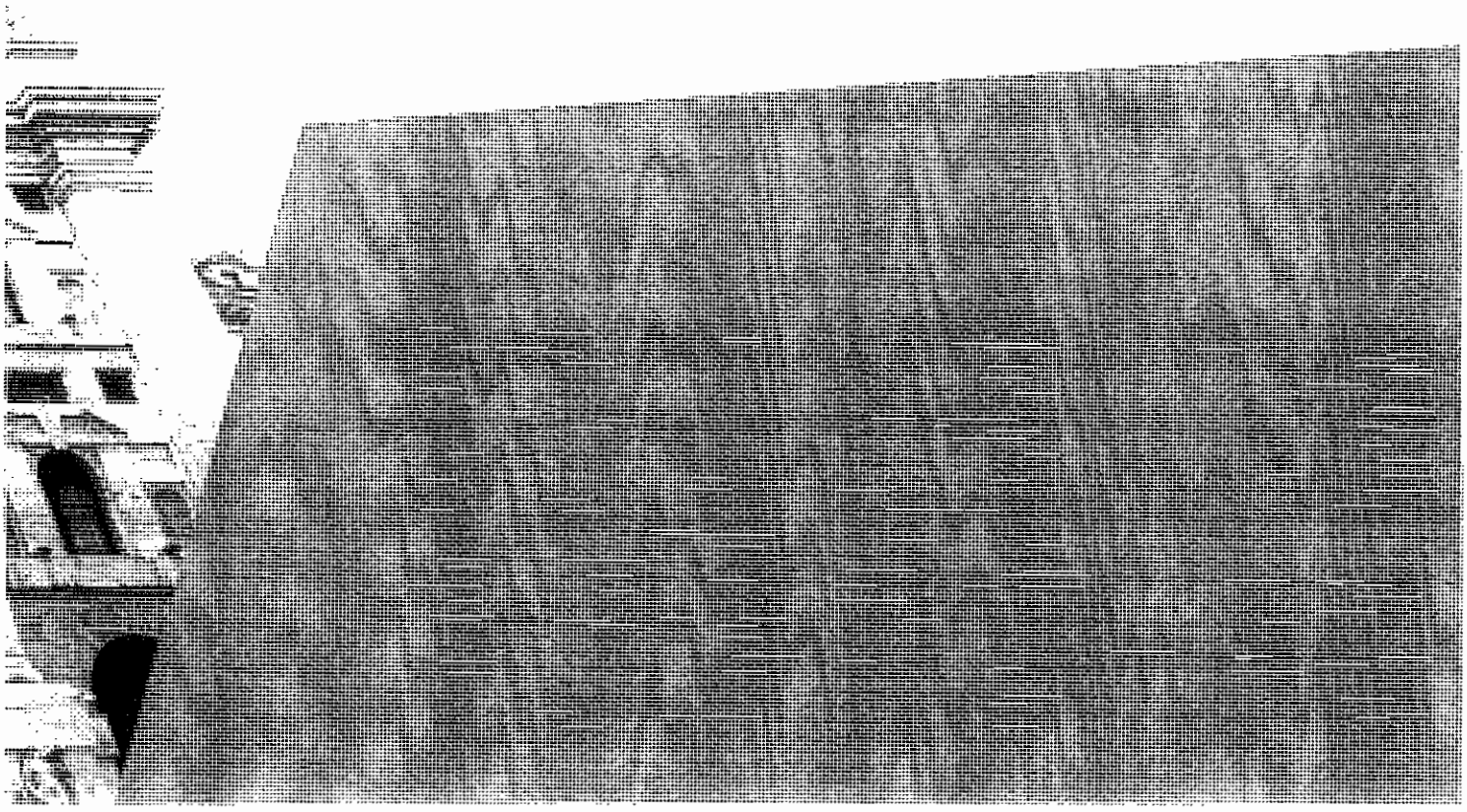


finanziari sul titolo, si travano all'interno di un'apposita sezione *Investor Relations* del sito www.enav.it.

Nel periado gennaio – dicembre 2017 ENAV ha avuto oltre 250 interazioni can gli investitori istituzionali, per la maggior parte durante *roadshows* organizzati sia presso le strutture ENAV (sede centrale, ACC e torri di controllo) che pressa le sedi dei singoli investitori in Italia, in Europa e negli Stati Uniti. I restanti contotti sono stati tenuti tramite la partecipazione della società a conferenze finanziarie e tramite *conference calls* con gli investitori. In aggiunta ai rapporti con gli investitori, ENAV mantiene frequenti cantatti con gli analisti finonziari che coprono il titolo (c.d."*sell-side*") e, nel corso del 2017, è stata aggiunta la copertura di due ulteriori società di ricerca specializzate in società infrastrutturali per un totale di 11 analisti.

Per il 2018 ENAV si propane di arricchire ulteriormente le occasioni di interazione e confranto con la comunità finanziaria utilizzando le varie occasioni come *roadshows*, partecipazione a canferenze finanziaria e *canference calls*, in linea con le migliori prassi del mercato. Nel corso del 2018 l'azienda si propone di ampliare la propria base di investitori focalizzanda l'attenzione sugli investitori basati in aree geografiche non raggiunte nel corsa del processo di quotazione in borsa e su investitori con un'ottico d'investimento di medio-lungo periodo a facalizzate sul settore delle infrastrutture.





# Brand developement

Già dallo scorso anno sono state avviate una serie di azioni volte a rinnovare l'immagine aziendale e a incrementare la notorietà del *brand* di Gruppo presso il grande pubblico sia nazionale che internazionale.

In occasione della privatizzazione in Borsa, nel 2016 è stata realizzata una campagna pubblicitaria organica, articolata e fortemente integrata, volta a promuovere la nuova immagine aziendale e in particolare l'offerta pubblica di vendita. Tale operazione, oltre ad aver favorito l'acquisizione di quote azionarie da parte del mercato *retail* ha infatti permesso di accrescere notevolmente la conoscenza del Gruppo ENAV e delle proprie attività presso il grande pubblico: la riconoscibilità del brand è infatti passata dal 37% al 68%. Questo risultato ha consentito alla Società di mantenere alto il livello di *brand awareness* anche nel 2017. Riguardo le attività di *web communication* si è proceduto all'aggiornamento periodico delle sezioni del nuovo portale *web* di Gruppo, anche attraverso l'inserimento di nuovi prodotti informativi di carattere multimediale e interattivo. Il nuovo sito, grazie all'utilizzo di una piattaforma di ultima generazione, è fruibile sia da PC fisso che da tutte i *device* mobili (*smartphone, tablet*, ecc.). Il sito web ha raggiunto degli ottimi risultati in termini di consultazione, arrivando a toccare 20.200.427 di pagine visitate da 697.186 visitatori nel corso dell'anno.

In merito al canale ENAV You Tube si è proseguito con l'inserimento di nuovi contenuti, portando il prodotto a contenere oltre 300 video con 1000 iscritti e oltre 232.000 visualizzazioni.

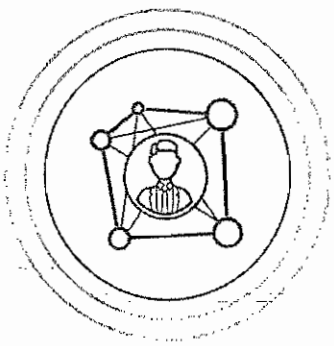
La Funzione Brand Development ha inoltre proseguito, nel corso dell'anno, al totale rinnovamento della *corporate identity* di Gruppo che ha visto anche il re*styling* di tutti i loghi delle società che lo compongano.



**SITO WEB AZIENDALE**



**20.200.427**
PAGINE VISITATE



**697.186**
VISITATORI NEL CORSO DELL'ANNO

# Iniziative di welfare a favore della comunità

Relativamente alle iniziative a sfondo sociale mirate al supporto di comunità c.d. "ONLUS", si segnalano due progetti denominati: "Mandiamole a scuola" e "Accoglienza alle Onlus".

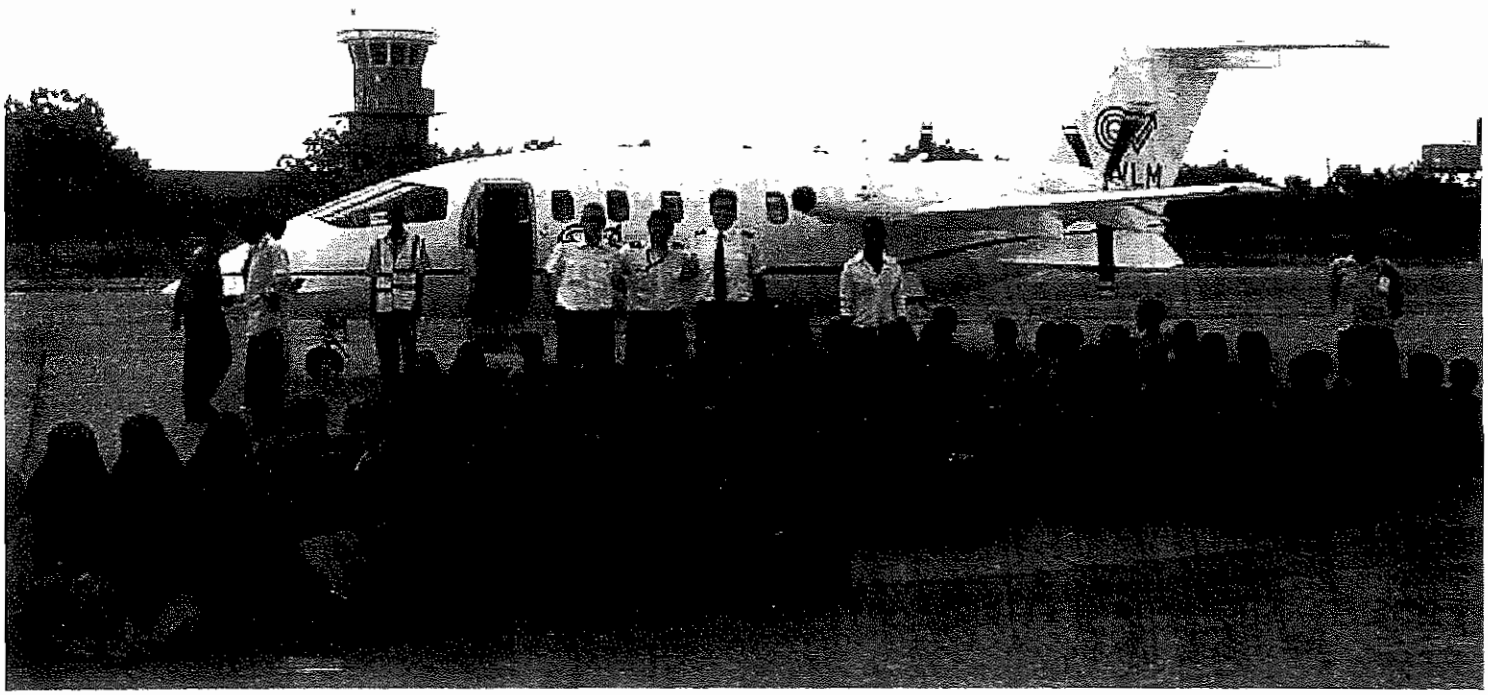
"Mandiamole a scuola" è un progetto a cui ENAV ha aderito su iniziativa del Comitato Pari Opportunità, finalizzato a promuovere l'educazione femminile attraverso il sostegno a distanza di quaranta bambine nomadi tibetane. Con questo progetto ENAV ha voluto sostenere l'istruzione delle bambine che nella comunità tibetana sarebbero state destinate ai lavori in casa e nei campi senza poter accedere a percorsi di studio.

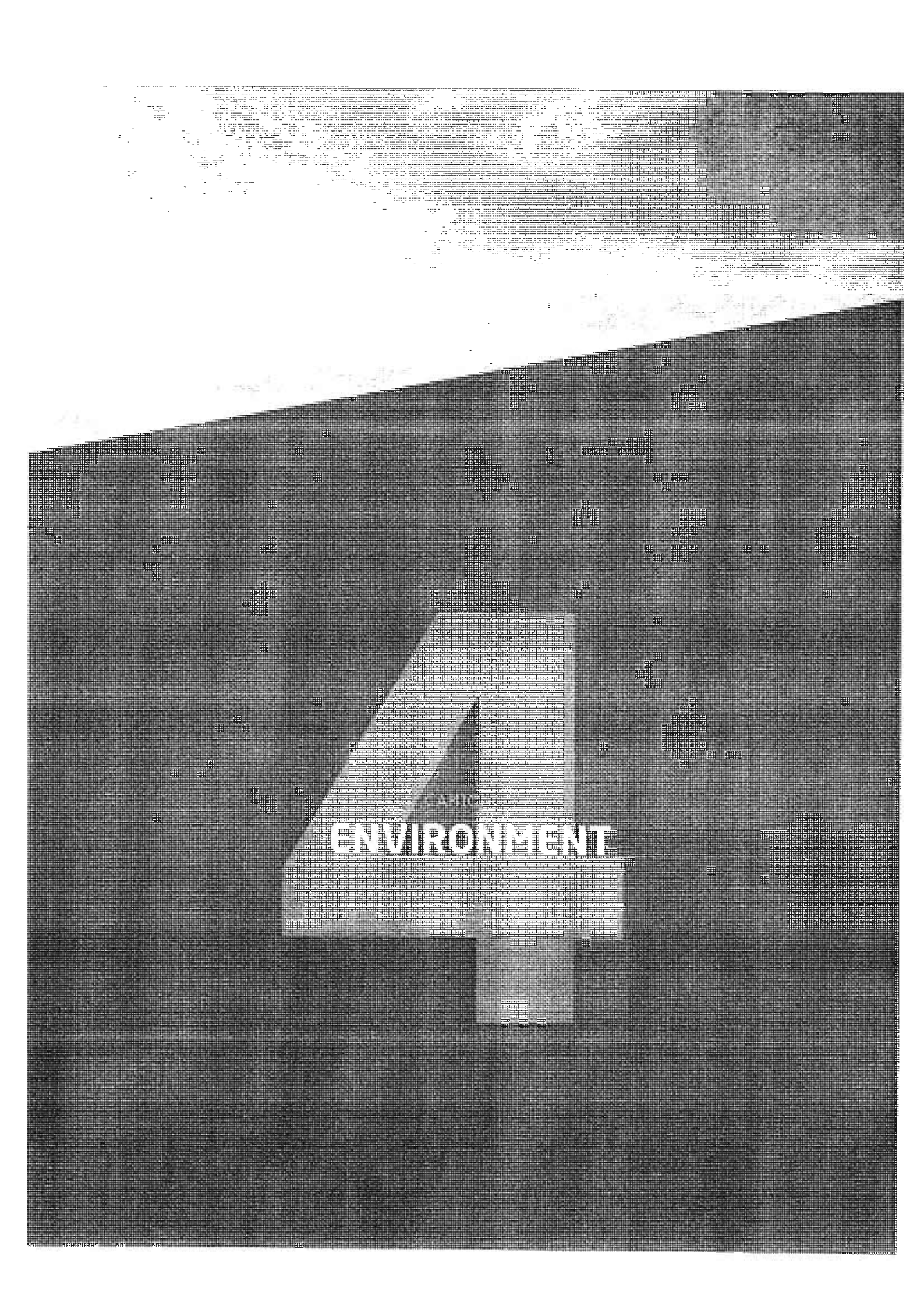
La consapevolezza che educare una bambina nomade significa innalzare la qualità di vita dei suoi futuri figli e dello sua famiglia e quindi dell'intera comunità nomadica del Tibet, oltre a salvaguardare una civiltà che rischia quotidianamente di scomparire, è stato l'elemento caratterizzante della volontà di ENAV. Il sostegno erogato permette a queste bambine di lasciare momentoneamente le proprie famiglie per recarsi in strutture lontonissime da casa dove poter vivere e studiare assicurandosi l'istruzione primaria attraverso la copertura delle spese di vitto, dell'alloggio, dell'assistenza sanitaria di base e del materiale didattico necessaria. Il progetto terminerà nel 2018, quando tutte le bambine avranno raggiunto l'obiettivo del diploma.

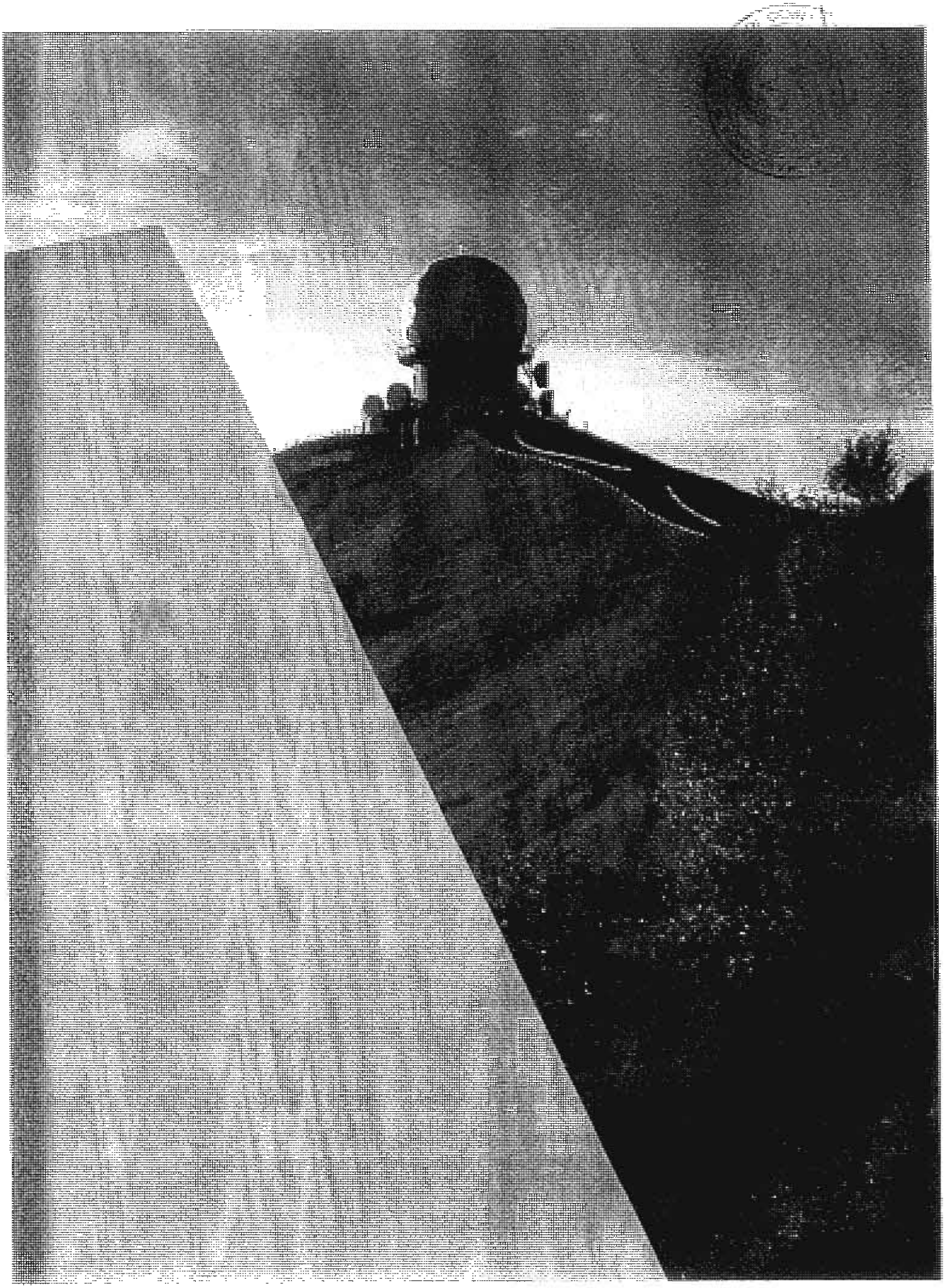
*Il progetto* "Accoglienza alle Onlus", invece, permette ad ENAV di ospitare nelle proprie sedi alcune *Onlus* con lo scopo di dare loro l'opportunità di raccogliere fondi e sensibilizzare le persone sui progetti propri di ciascuna organizzazione.

Nel mese di dicembre 2017 sono stati accolti in Azienda per la prima volta i volontari di Medici Senza Frontiere.





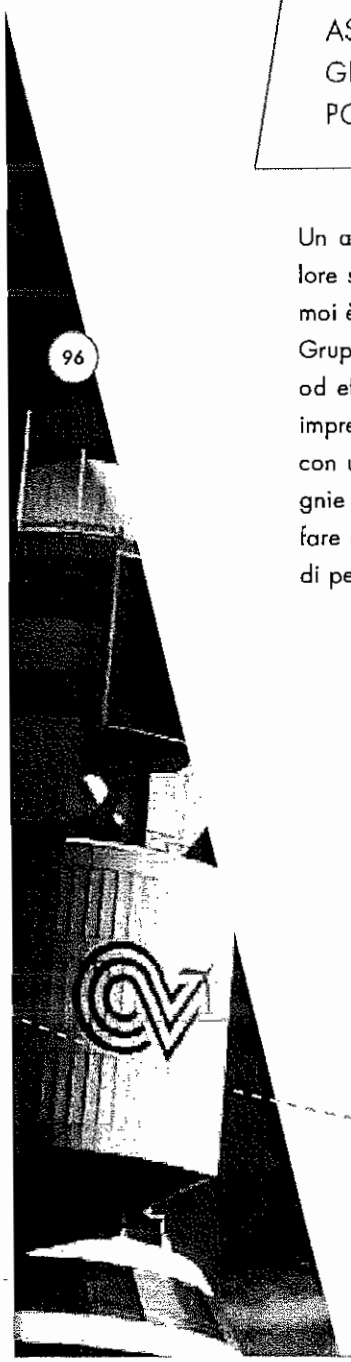

ENVIRONMENT



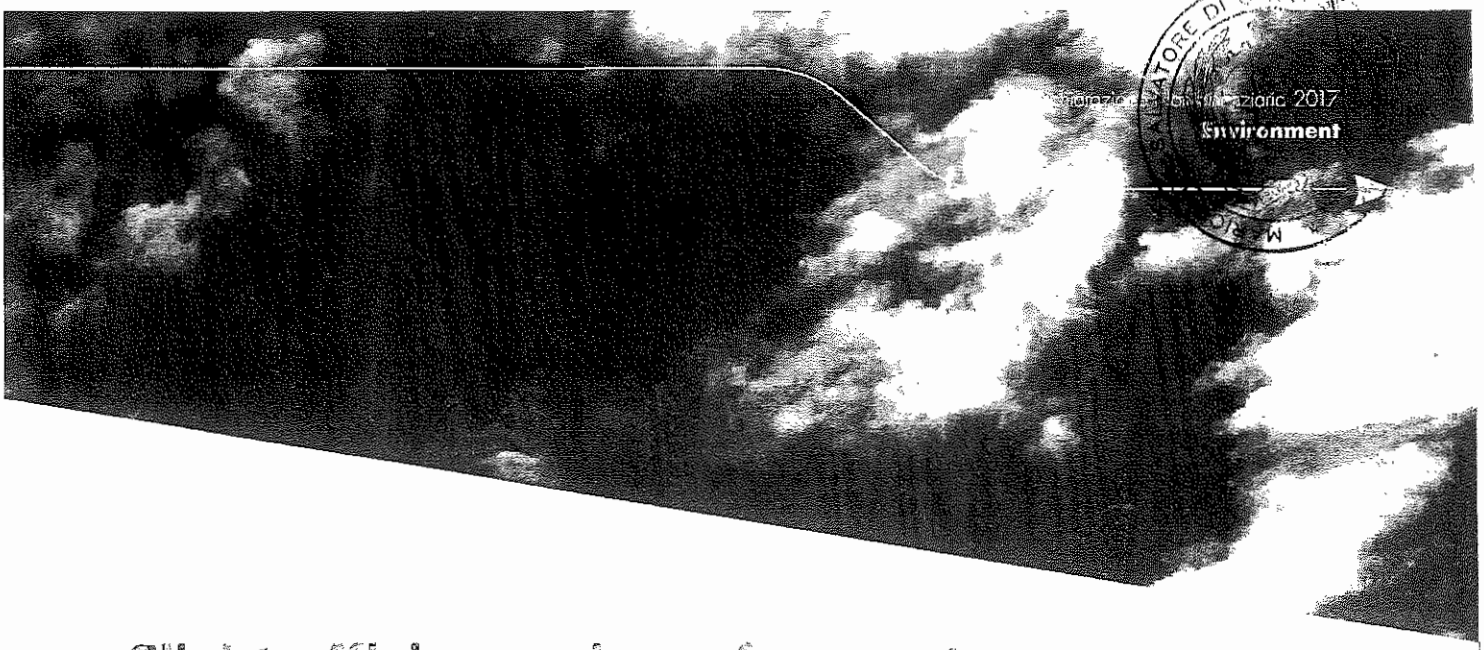
CAPITOLO 4

# ENVIRONMENT

IL GRUPPO È IMPEGNATO NEL SALVAGUARDARE IN MANIERA SPECIFICA I DIVERSI ASPETTI CHE VERRANNO TRATTATI IN QUESTO CAPITOLO QUALI I CONSUMI, LA GESTIONE DEI RIFIUTI E LA BIODIVERSITÀ, IN ATTESA DI SVILUPPARE UNA SPECIFICA POLICY SULL'AMBIENTE CHE È ATTUALMENTE ALLO STUDIO.



Un aspetto nel quale l'azienda riesce a creare valore sostenibile nel rispetto della comunità e che ormai è parte integrante degli obiettivi di business del Gruppo, riguarda la riduzione di emissioni di gas ad effetto serra. Se la *safety* rimane il presupposto imprescindibile, la vera sfida è riuscire a coniugarla con un approccio che possa garantire alle compagnie aeree non solo di volare sicure ma di poterlo fare anche con rotte efficienti, che riducano i tempi di percorrenza e consentano minori consumi. Un kg in meno di carburante significa 3 kg in meno di $CO_2$ immessi nell'ambiente. Per questo motivo ENAV realizza ormai da dieci anni il *Flight Efficiency Plan* (FEP), un piano che permette alle compagnie aeree di beneficiare di rotte sempre più efficienti, con effetti positivi sui costi, sui consumi e, non da ultimo, sulle emissioni nocive. Negli ultimi 5 anni ENAV ha fatto risparmiare oltre 100 milioni di Euro in carburante ai propri clienti.





# Flight efficiency plan e free route: efficienza e tutela ambientale

Il *Flight Efficiency Plan* (FEP), il cui nome deriva dall'applicazione del concetto di efficienza del volo, intesa come creazione di una struttura di spazio aereo orientata al soddisfacimento delle esigenze delle compagnie aeree di pianificare rotte sempre più brevi e con un profilo verticale di salita e discesa continuo che garantisca l'abbattimento dei consumi, è un piano che riassume gli interventi pluriennali, realizzati dal Gruppo, mirati all'ottimizzazione della struttura del *network* aeroviario, proprio per consentire la riduzione dei tempi di volo, del consumo di carburante e delle emissioni di anidride carbonica da parte degli aeromobili. Il Gruppo lavora quindi alla realizzazione di soluzioni che, oltre a garantire il mantenimento dei livelli di *safety* (sicurezza delle operazioni), siano orientate all'efficienza del volo con l'obiettivo di contribuire alla diminuzione delle spese di gestione dei clienti, dell'impatto ambientale e di introdurre un sistema di navigazione all'avanguardia nello spazio aereo italiano.

Il piano contiene sia gli interventi previsti in termini di progettazione dello spazio aereo (implementazione di nuove rotte o miglioramento delle esistenti, nonché la rimozione, quando fattibile, dei vincoli alla disponibilità e fruibilità dello spazio aereo per tutte le fasi del volo) sia gli interventi a livello di automazione della collaborazione aeroportuale per l'efficientamento della movimentazione a terra degli aeromobili (riduzione dei tempi di rullaggio e di attesa al decollo) realizzati attraverso l'implementazione progressiva sui maggiori aeroporti del programma A-CDM (*Airport Collaborative Decision Making*), oltre alla formazione e addestramento del personale operativo.

Nell'ambito degli obiettivi del FEP che fanno riferimento alla rettificazione delle rotte e all'implementazione di una struttura di spazio aereo che garantisca il soddisfacimento degli obiettivi di *flight efficiency*, a dicembre 2016 (con un anticipo di circa 6 anni sul termine definito dalla regolamentazione europea del *Single European Sky*) ENAV ho implementata il *Free Route Italy* (FRAIT). Il progetto ha reso possibile, per tutti i velivoli in sorvolo ad una quota superiore agli 11.000 metri, di attraversare i cieli italiani con un percorso diretto senza far più riferimento al *network* di rotte, che è stato conseguenzialmente eliminato.

Il *Free Route* ho rappresentato un progetto decisamente rivoluzionario per il trasporto aereo nazionale ed europeo dal momento che ha consentito alle compagnie ae-

ree di pianificare la traiettoria più breve possibile, volando direttamente da un punto d'ingresso ad un punto di uscita dallo spazio aereo italiano, risparmiando carburante, emissioni nocive e conseguentemente costi, mantenendo ovviamente quantomeno inalterati, come è prerogativa del Gruppo ENAV su ogni progetto di sviluppo, i livelli di *safety*.

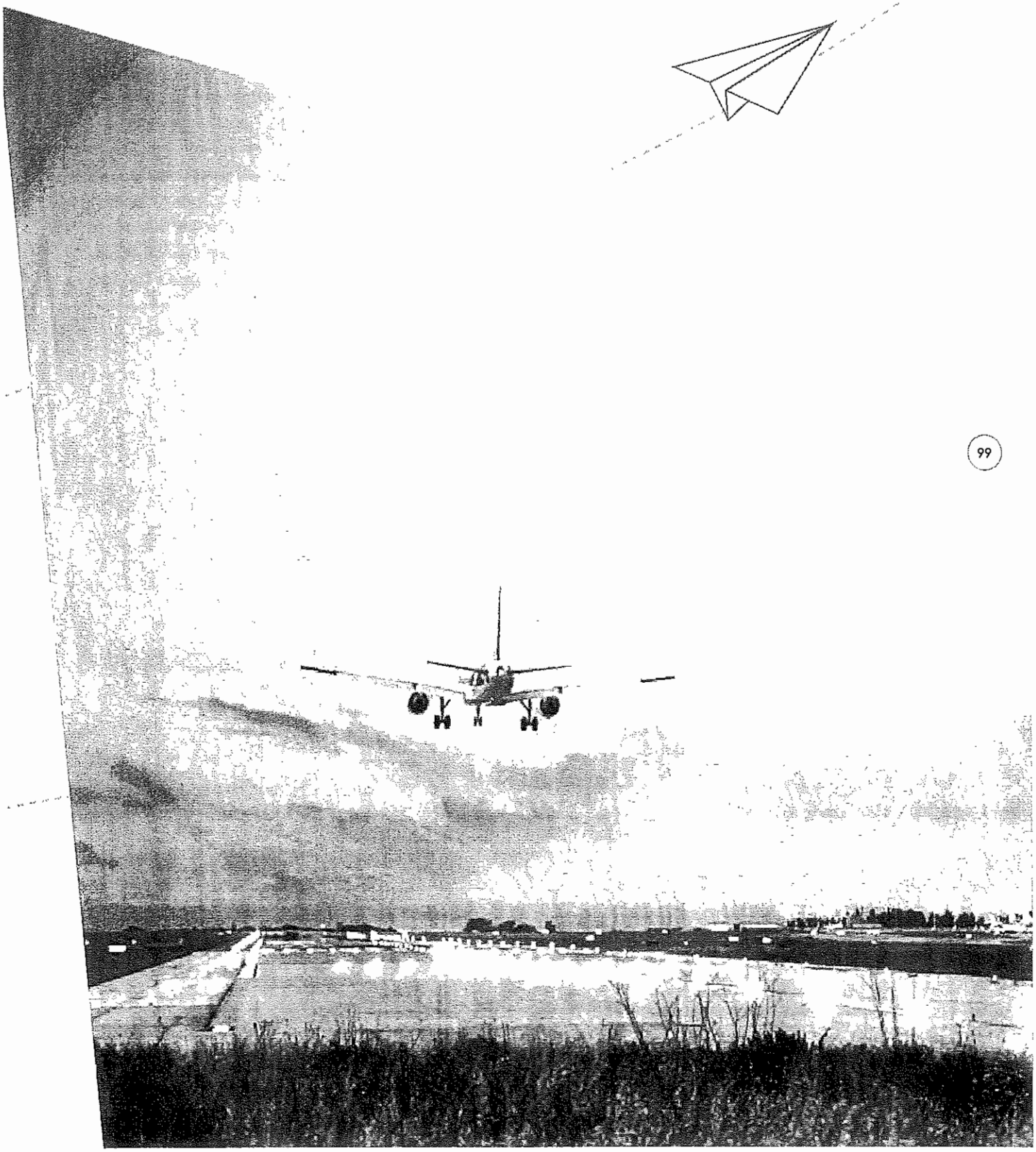
Dalle analisi effettuate, i dati consolidati a fine 2017 evidenziano che i risparmi sono di circa 30 milioni di Kg di carburante, con un beneficio ambientale di minor emissione di $CO_2$ pari a 95 milioni di Kg.

Per beneficiare dei vantaggi introdotti dal *Free Route* le Compagnie Aeree hanno modificato le pianificazioni dei loro voli, aumentando le percorrenze sullo spazio aereo italiano. La riduzione dei tempi di percorrenza, associata ad una struttura di spazio aereo orientata all'efficienza del volo (*Flight Efficiency*), ha infatti attratto molti clienti a pianificare in Italia, registrando sia sensibili aumenti delle frequenze sui *City Pair* (città di partenza e destinazione) che già interessavano i cieli italiani, che sorvoli per *City Pair* mai pianificati prima del *Free Route*, Istanbul, Caracas, Manastir Bruxelles, Barcellona Shanghai e Istonbul Havana per citarne alcuni.

Il Gruppo ENAV è stato il primo, fra i 5 maggiori service provider europei, ad implementare il *Free Route* e con esso ha completato il piano di riorganizzazione dello spazio aereo italiano, avviato nel 2014, che garantisce di raggiungere la massima efficienza del volo, generando benefici sia per le compagnie aeree sia per l'ambiente.







# Finanziamenti significativi in ambito sociale e ambientale

Per "finanziamenti significativi" devono intendersi tutti quelli in grado di apportare vantaggi competitivi per ENAV e allo stesso tempo per l'Unione europea contribuendo a creare una Comunità europea più sostenibile.

Tale sostenibilità viene perseguita a livello europeo attraverso la valutazione, da parte dei vari enti che erogano i finanziamenti, anche degli impatti in ambito sociale e ambientale connessi alle proposte di progetto di volta in volta presentate dai vari candidati.

ENAV è particolarmente attenta a tali aspetti che vengono valutati fin dalla fase di predisposizione di ciascuna proposta di finanziamento. In tale fase vengono infatti poste in essere tutte le attività preordinate alla valutazione degli eventuali impatti che il progetto, in caso di aggiudicazione della proposta, potrebbe avere sia sotto il profilo ambientale sia sotto il profilo sociale. Tali attività consistono nell'esaminare e dare attuazione alla normativa europea e nazionale di riferimento oltre che nel garantire l'applicazione pedissequa delle vigenti procedure aziendali.



NEL 2017, IL 72% DEI FINANZIAMENTI OTTENUTI DA ENAV, È STATO VALUTATO ANCHE IN BASE AGLI IMPATTI IN AMBITO SOCIALE E AMBIENTALE

# Green procurement

Anche sul fronte degli acquisti e dello gestione dei fornitori, il Gruppo ENAV ha voluto dore avvio a iniziative e pratiche volte ad avere un impatto positivo sull'ombiente.

La *Green Procurement,* in coerenza con il quadro strategico delle politiche per la sostenibilità indicate nella strategia Europa 2020, vuole perseguire l'obiettiva di operare in maniera responsobile verso l'ambiente, principio guida dell'azione di tutte le società del Gruppo.

Le azioni poste in essere nell'ambito della *Green Procurement* vogliono inoltre essere coerenti con il quadro strategico delle politiche per la sostenibilità a livello internazionale, con i dettami dello strategia Europa 2020 e con le politiche per l'efficienza nell'impiego delle risorse. Tali politiche affermano che, modificondo i modelli di consumo degli ocquirenti privati e pubblici, si atterrà un utilizzo più efficiente delle risorse e spesso anche economie nette dirette, andando a rafforzare la domanda globale di servizi e prodotti più efficienti sul piano delle risorse.

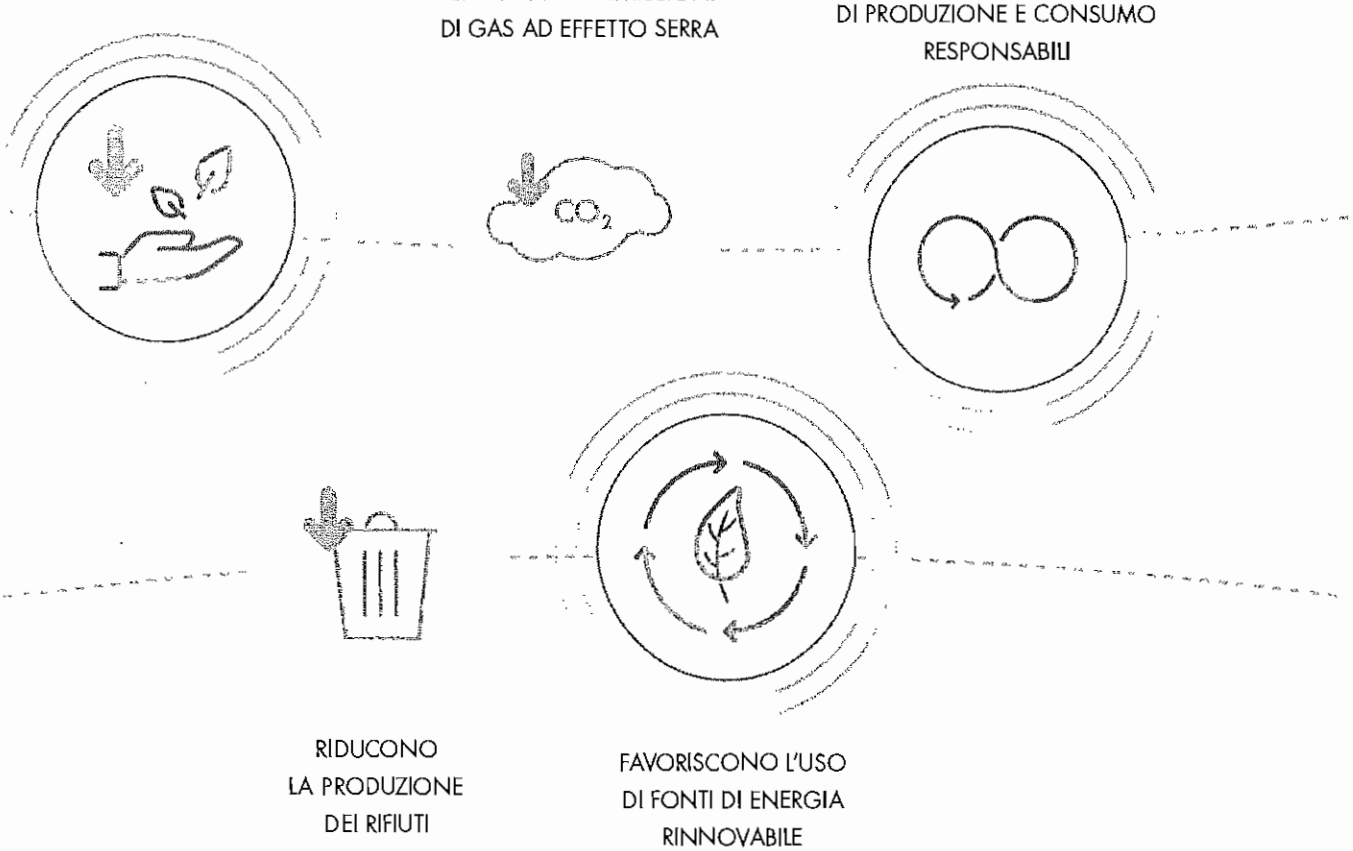
Anche in accorda con le i principi fondamentali della *Green Policy di Europa 2020*, le società del Gruppo ENAV si impegnana quindi ad acquistare beni e servizi che lungo il loro ciclo di vita:



RIDUCONO IL CONSUMO DI RISORSE NATURALI

RIDUCONO LE EMISSIONI DI GAS AD EFFETTO SERRA

CONTRIBUISCONO ALLA DIFFUSIONE DI MODELLI DI PRODUZIONE E CONSUMO RESPONSABILI




RIDUCONO LA PRODUZIONE DEI RIFIUTI

FAVORISCONO L'USO DI FONTI DI ENERGIA RINNOVABILE

Le procedure di selezione dei fornitori e l'esecuzione dei contratti sono oggi, dunque, ancor più improntate alla necessità di ridurre gli impatti ambientali di beni, servizi ed opere, nonché degli impatti che la politica degli Acquisti Verdi può avere sugli stakeholder interni e lungo le catene di fornitura. Viene dunque effettuata una rendicontazione trasparente degli impegni presi, delle azioni realizzate e dei traguardi raggiunti nella gestione degli acquisti e delle catene di fornitura, che rivestono un ruolo centrale nell'adozione di politiche di responsabilità sociale delle organizzazioni.

Con l'attuazione della Policy degli Acquisti Verdi vengono inoltre valorizzate e sistematizzate le azioni virtuose già diffuse all'interno del Gruppo e viene condiviso l'insieme dei valori comuni di sostenibilità ambientale e sociale attorno ai quali far convergere l'impegno e la sensibilità dei singoli, oltre che dell'organizzazione nel suo complesso.



Gli Acquisti Verdi, ed in particolare quelli di beni e servizi ad alta efficienza energetica, saranno, nel tempo, rafforzati e dovranno costituire una standard comune per tutti i siti, attraverso il cainvolgimento dei responsabili degli acquisti e dei settori tecnici interessati. Affinché i criteri ambientali diventino stabilmente parte integrante delle specifiche tecniche di beni, servizi ed opere e dei criteri di valutazione delle afferte, il personale coinvolta nelle diverse fasi delle procedure di acquisto, incluse quelle di identificazione dei fabbisogni, progettazione e definizione delle caratteristiche tecniche, viene costantemente sensibilizzata e dotata delle conoscenze e competenze necessarie ad operare scelte che ottimizzina le prestazioni ambientali e sociali e i costi lungo il ciclo di vita dei prodatti. Il Gruppo ENAV ha dato avvio anche ad una azione di piena visibilità della palitica degli Acquisti Verdi per consentire ai suoi fornitori di riferimento di adeguarsi alle richieste di una domanda più sostenibile e ad eventuali nuovi interlocutori di rispondere in maniera proattiva, proponendo soluzioni innovative che vadano incontro alle rinnovate esigenze.

La *Green Procurement*, rappresentando un combiamento sostanziale, si sta, come ovvio, sviluppando in maniera graduale e continua attraverso una serie di azioni chiave:

- selezione di beni e servizi prioritari per la definizione di criteri ambientali da includere nelle procedure di acquisto;
- definizione di procedure per la diffusione degli acquisti verdi presso tutte le strutture;
- definizione di un programma di comunicazione rivolto ai fornitari attuali e potenziali;
- strutturaziane di partnership can fornitori strategici finalizzate alla creaziane di valore condiviso;
- attuazione di un piano di sensibilizzaziane e formazione interno.

Al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati dalla *Green Procurement*, nel corso del 2017 ENAV ha posto in essere alcune attivitò tra cui: questionari *"green"* per qualifiche e classi di categarie merceologiche; Inserimenta per i Fornitori iscritti nel Sistema di Qualificazione Lavori (specifiche ulteriori certificazioni in ambito aeropartuale: ISO 14001 – F-GAS 303/08-30408 – *"Business Partner"* (per operare sui sistemi *"Var Lenel Facility Commander Winx"*, come richiesto dalla Funzione *Security* di ENAV).

Consapevoli dell'impatta che l'intraduzione della nuova politica avrebbe prodatto anche su tutta una serie di processi aziendali, ENAV ha fatto precedere l'avvio della nuova politica da una analisi rischi-opportunità legati proprio all'introduzione dei criteri ambientali, relativi all'acquisto di beni e servizi e opere di ENAV.

L'analisi, effettuata per tutte le categorie merceologiche con un alto potenziale di interesse all'introduzione di criteri ambientali, ha avuto un duplice obiettivo: informare l'orgonizzazione sui rischi e le opportunità che possana derivare dall'introduzione degli acquisti verdi per ogni categaria merceologica (ol fine di adottore delle strotegie di intervento adeguote) e individuare le categorie per le quali si hanno al contempo opportunità elevate e rischi ridotti ol fine di selezionare le priorità di interventa. Oltre a mantenere, per i beni e servizi, la differenziazione tro acquisti ausiliari (*no core*), e acquisti caratteristici (*core*), lo metodolagia di analisi è stata arricchita ed integrata da elementi emersi dal confranta can la Funziane Acquisti di ENAV e la somministrazione di questianari ai vari attori coinvalti nei pracessi d'acquisto.

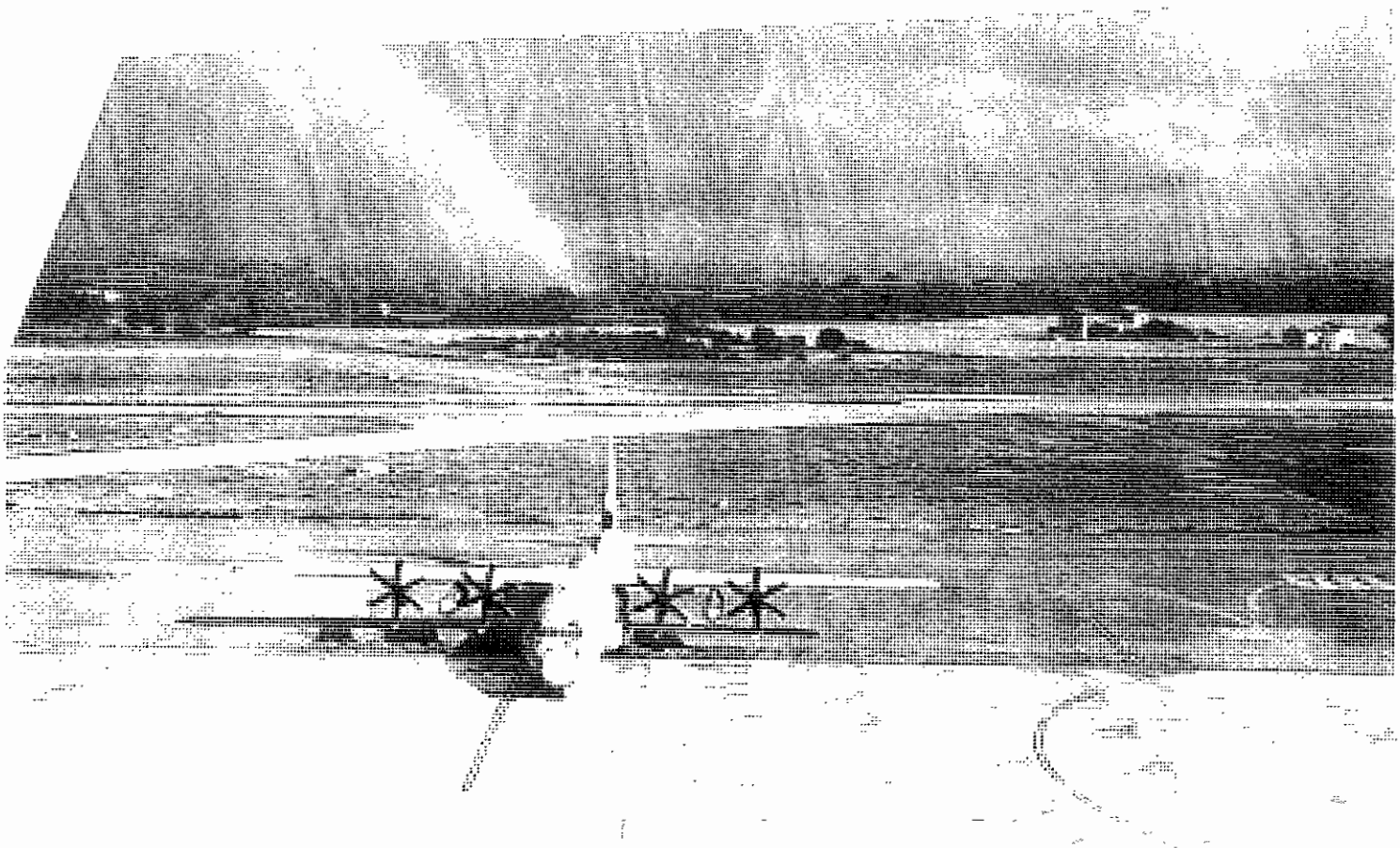
Anche Techna Sky, nel processa di selezione dei fornitori è molto attenta ai profili di sostenibilità, panendo particolare attenzione a fattari come:

- Acquista di pradatti e servizi che hanna un minor impatto sull'ambiente in base alla madalità di realizzazione (ad. es cancelleria, DPI, arredi);
- Prodotti certificati CE;
- Dematerializzazione dei documenti e uso della tecnologia (firma digitale nelle gare e nella stipula dei contratti, procedure di gara in modalità telemotiche).

In linea can la politica della Capogruppa, Techno Sky ha avviato un progetto di *Green Public Procurement*, al fine di integrare gli aspetti ambientali e sociali nelle attività di selezione/affidamenta dei fornitori, e un progetta di *e-procurement*, al fine di dematerializzare la gestiane di tutte le fasi di selezione/affidamento dei farnitori.

L'utilizza della firma digitale nelle pracedure di affidamento di Gruppa e la dematerializzazione dei dacumenti hanna cantribuito sensibilmente alla riduziane dei costi diretti ed indiretti (ad esempio carta, stampe, toner), generanda al tempa stesso un incrementa dell'efficienza organizzativa (sastenibilità, sicurezza, autenticità).

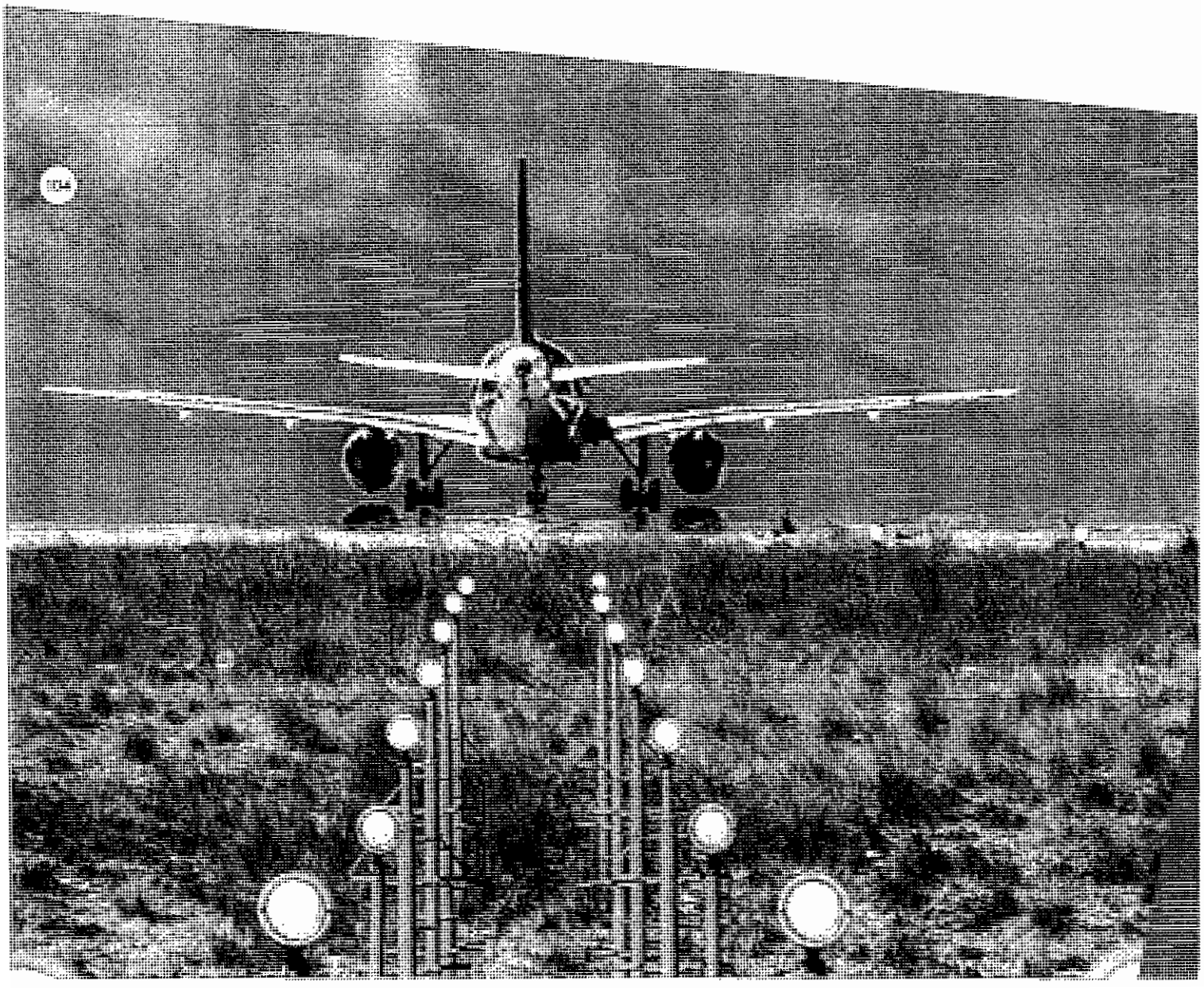




# I consumi

Già da qualche anno il Gruppo ENAV ha avviato una serie di attività volte a monitorare in mada più puntuale i propri consumi al fine di ridurre l'impatto in termini di emissioni di gas ad effetto serra ed i costi ad essi connessi.

Come richiamato nel Codice Etica, il Gruppo, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia ambientale, presta particolare attenzione alla promoziane di attività e processi il più possibile compatibili con l'ambiente, attraverso l'utilizza di criteri e tecnologie avanzate in materia di salvaguardia ambientale e di uso sostenibile delle risorse. Il Gruppo, si impegna, quindi a considerare, nell'ambito della gestione aperativa e delle iniziative di business, le imprescindibili esigenze ambientali e a minimizzare l'impatta negativo che le proprie attività aziendali hanno sull'ambiente.



# I consumi del Gruppo ENAV 2017

**26.035 GJ**

CARBURANTE FLOTTA AEREA

(In diminuzione del 6% rispetto al 2016)

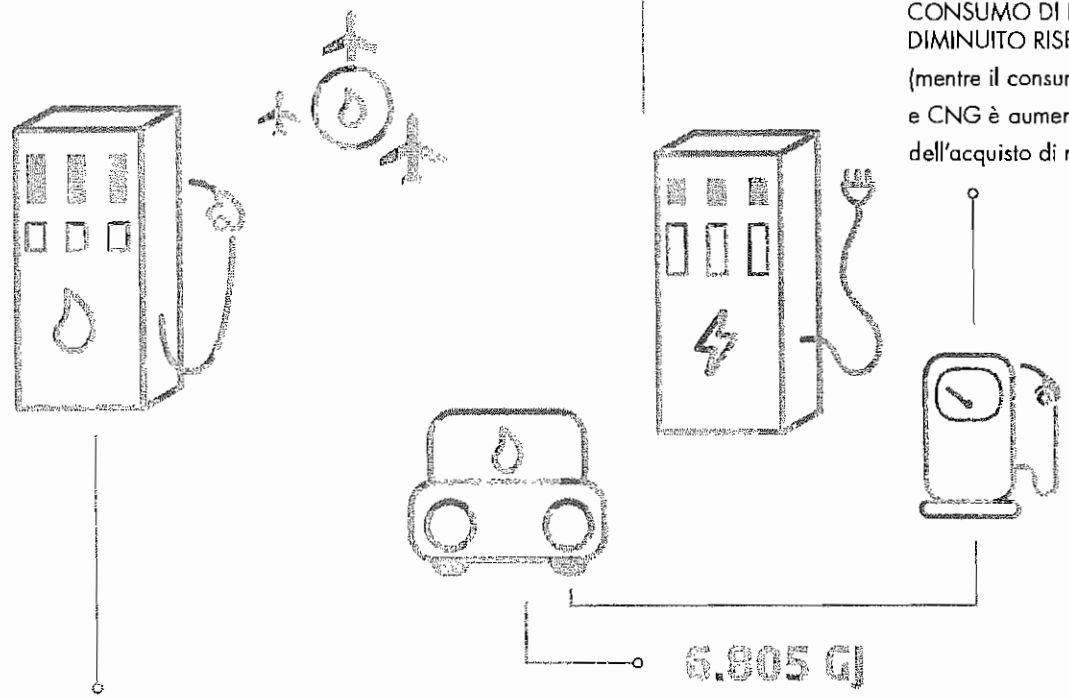
**251.347,82 GJ**

ENERGIA ELETTRICA PER UFFICI E STRUTTURE

(In diminuzione del 1% rispetto al 2016)

**-1,5%**

CONSUMO DI DIESEL DIMINUITO RISPETTO AL 2016 (mentre il consuma di benzina e CNG è aumentata in virtù dell'acquisto di nuove auto ibride)



**33.257,65 GJ**

CARBURANTE PER UFFICI E STRUTTURE

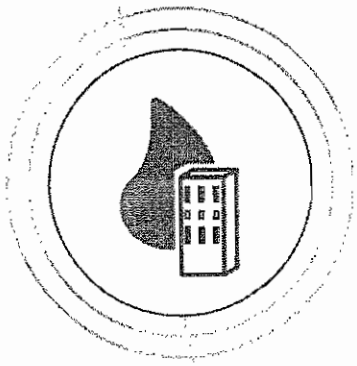
(In diminuzione del 14% rispetto al 2016)

**6.805 GJ**

CARBURANTE FLOTTA AUTO

(In aumento del 4% rispetto al 2016)

# Emissioni del gruppo ENAV nel 2017



**1.787 T $CO_{2eq}$**

DERIVANTI DA CARBURANTE PER UFFICI E STRUTTURE
(In diminuzione del 13% rispetto al 2016)



**26.063 T $CO_{2eq}$**

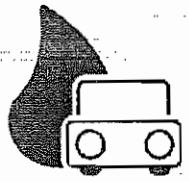
DERIVANTI DA ENERGIA ELETTRICA PER UFFICI E STRUTTURE
(In diminuzione dell'1% rispetto al 2016)





**1.791 T $CO_{2eq}$**

DERIVANTI DA CARBURANTE FLOTTA AEREA
(In diminuzione del 6% rispetto al 2016)



**445 T $CO_{2eq}$**

DERIVANTI DA CARBURANTE FLOTTA AUTO
(In aumento del 1% rispetto al 2016)

A fronte di tali consumi e dell'impatto che essi producono nell'ambiente, in ENAV, la figura preposta per individuare azioni, interventi, procedure e quant'altro necessaria per promuovere l'uso razionale dell'energia, è l'*energy manager*.

Bisogna tener presente che tutti i siti del Gruppo ENAV, le Torri (TWR) e i Centri di Controllo (ACC), i siti radar, centri radio TBT, gli impianti di illuminazione piste (Aiuti Visivi Luminosi) e le radioassistenze sono alimentati da energia elettrica e da gruppi elettrogeni ad intervento automatico (GEIA) che erogano energia elettrica solo in caso di black out dell'energia primaria e sono alimentati a gasolio. A fronte di ciò il Gruppo ENAV, già da diversi anni, si è premurato di far sì che tutti i GEIA rientrino nell'elenco delle attività ad inquinamento poco significativo (elencate nell'allegato I del DPR 25/07/91).

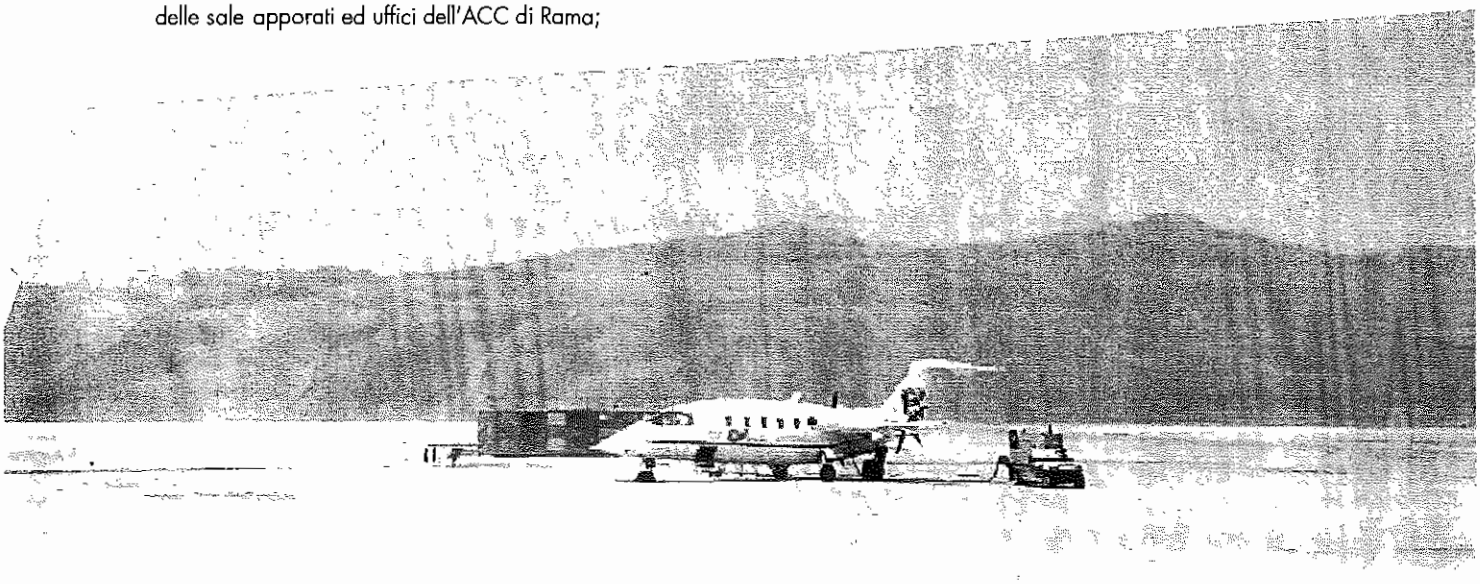
A seguito dell'Audit Energetico ex art. 8 D.Lgs. 102/2014, sono stati individuati alcuni interventi di miglioramento dell'efficienza energetica, ed avviate diverse iniziative:

1. la sostituzione di tutte le lampade fluorescenti con lampade a LED con relativa domotica di controllo e regolazione (ACC Roma e Padova, Sede Centrale di Roma);
2. la realizzazione di un impianto di trigenerazione ad alto rendimento per la produzione di energia elettrica, acqua calda e fredda per il condizionamento delle sale apparati ed uffici dell'ACC di Roma;
3. la realizzazione di nuovi impianti fotovoltaici per autoconsumo presso gli aeroporti (CA) di Bologna, Palermo, Crotone, Pescara, Brindisi, Lampedusa e presso il sito radar di Monte Stella;
4. la realizzazione di nuovi sistemi di rifasamento automatica (Sede Centrale di Roma ed altri centri Aeroportuali). Il rifasamento degli impianti ha acquisito importanza poiché l'ente distributore dell'energia elettrica ha imposto clausole contrattuali attraverso i provvedimenti tariffari del CIP (n° 12/1984 e n° 26/1989) che, di fatto, obbligano l'utente a rifasare il proprio impianto per una migliore e più economica utilizzazione dell'energia;
5. la realizzaziane di nuovi Impianti di climatizzazione a pompe di calore e Free Cooling;
6. impianti di Misuro e monitoraggio per l'efficienza energetica;

Inoltre, in previsione del possibile futuro utilizzo di auto elettriche anche per la flotta aziendale, sono state installate delle colonnine di ricarico nelle sedi di Ciampino, Bari, Napoli, Brindisi e presso la Sede Centrale.

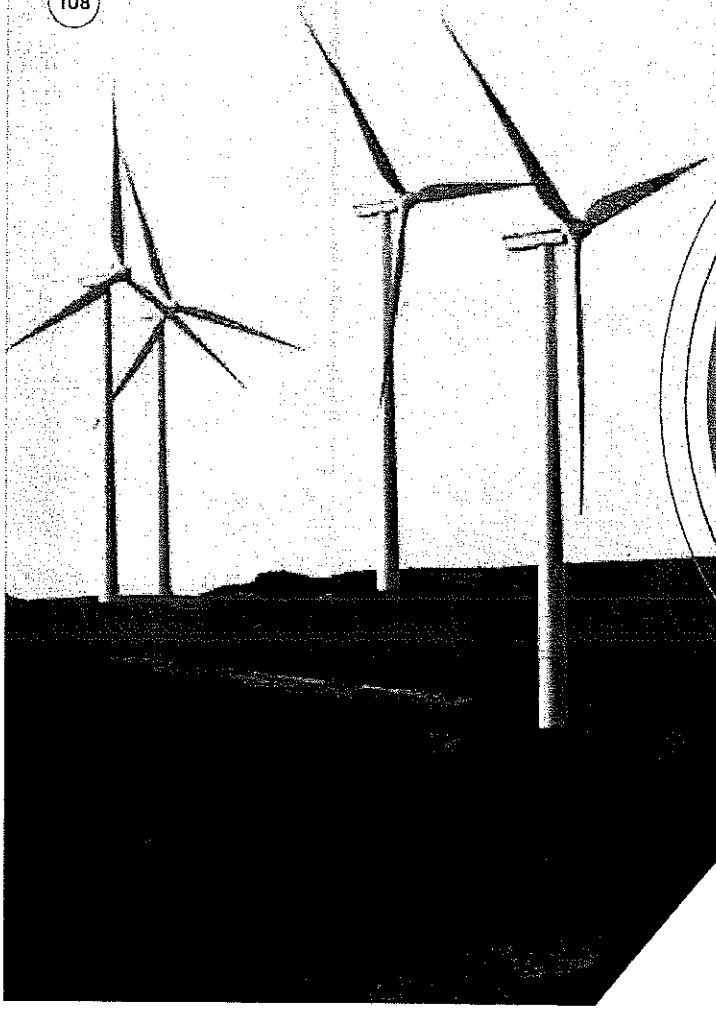
L'investimento più significativo è quello effettuato per l'uso del fotovoltaico: le Torri di Controllo fotovoltaiche del Gruppo ENAV (le prime in Europa) e tutte le altre iniziative, sono infatti il frutto di un programma in continua crescita determina una consistente riduzione dei costi di energia, beneficiando anche di incentivi statali.





## GLI IMPIANTI FOTOVOLTAICI DEL GRUPPO ENAV





EMISSIONI DI $CO_2$ EVITATE, GRAZIE ALLA PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI, PARI A 124 T $CO_2$

$CO_2$




*Torre fotovoltaica dell'Aeroporto di Ancona Falconara*

La Torre di Ancona Falconara produce energia pulita e incentivata. L'impianto realizzato nel 2008 su pensilina per una potenza di 43 KWp, primo impianto fotovoltaico aeroportuale, percepisce un incentivo del 2° conto energia erogato dal Gestore Servizi Energetici (GSE) di 0,36 Euro per ogni kWh prodotto, al quale va aggiunto un ulteriore beneficio economico di circa 0,20 Euro kWh grazie al risparmio nei consumi di energia elettrica prodotta e non prelevata dalla rete. Il risparmio di energia primaria è 1 TEP/a con una riduzione di 32 $tCO_2$/a.

*ACC di Brindisi*

L'impianto fotovoltaico dell'ACC contribuisce ad alimentare con energia pulita tutti i sistemi operativi per il controllo del traffico aereo. Ha una potenza di picco di 63,36 KWp con una produzione stimata in circa 88700 KWh/a. I moduli fotovoltaici sono stati installati sul tetto e su pensiline parcheggio; anche in questo caso ENAV percepisce un incentivo dal GSE sulla produzione elettrica. Il risparmio di energia primaria è 16 TEP/a con una riduzione di 48 $tCO_2$/a.

*NDB Bitonto*

Questo impianto realizzato presso il radiofaro dell'aeroporto di Bari, località Bitonto, della potenza di 100KWp, è realizzato per l'alimentazione del sito NDB e l'energia elettrica prodotta in esubero rispetto al fabbisogno viene immessa nella rete elettrica con il contratto "Scambio sul Posto". Il risparmio di energia primaria è 26 TEP/a con una riduzione di 76 $tCO_2$/a.

Infine nel 2017 sono stati allineati (attualmente in fase di collaudo) l'impianto fotovoltaico del C.A. Napoli da 72 KWp per autoconsumo e l'impianto fotovoltaico della AVL C.A. da 5,3 KWp realizzato secondo il d.lgs. 3 marzo 2011, n. 28 per i nuovi edifici.

Posto che una fotografia relativa a tutti i consumi di combustibili viene riportata in calce a questo documento attraverso l'elenco degli indicatori del *GRI Standard*, in questo ambito meritano particolare attenzione le politiche e le iniziative riguardanti gli impatti della flotta aerea del Gruppo ENAV. Negli ultimi anni, infatti, è stata portata a compimento un'importante operazione di rinnovo della flotta e di adeguamento delle procedure operative con un investimento di circa 35 milioni di euro.

L'intera flotta, composta da quattro velivoli Cessna C550, è stata infatti sostituita con quattro velivoli Piaggio P180. Ciò ha determinato, negli anni in cui è stata effettuata la transizione dei velivoli, tra il 2009 e il 2013, una riduzione del consumo di carburante per ora di volo di circa il 15% mentre la durata media per ogni singolo controllo di radiomisure si è progressivamente ridotta di circa il 50%.

Nel 2017 il consumo di carburante della flotta aerea di radiomisure, per motori a reazione (jet fuel), è stata di 705 mila litri con una conseguente emissione di $KgCO_2$ e pari a 1,79 milioni.

# La gestione dei rifiuti

Come richiamata dal Codice Etica di Gruppo, ENAV promuove politiche di gestione dei rifiuti che conciliano le esigenze di sviluppo economico e di creazione di valore, proprie delle attività di impresa, con le esigenze di rispetto e salvaguardia dell'ambiente.

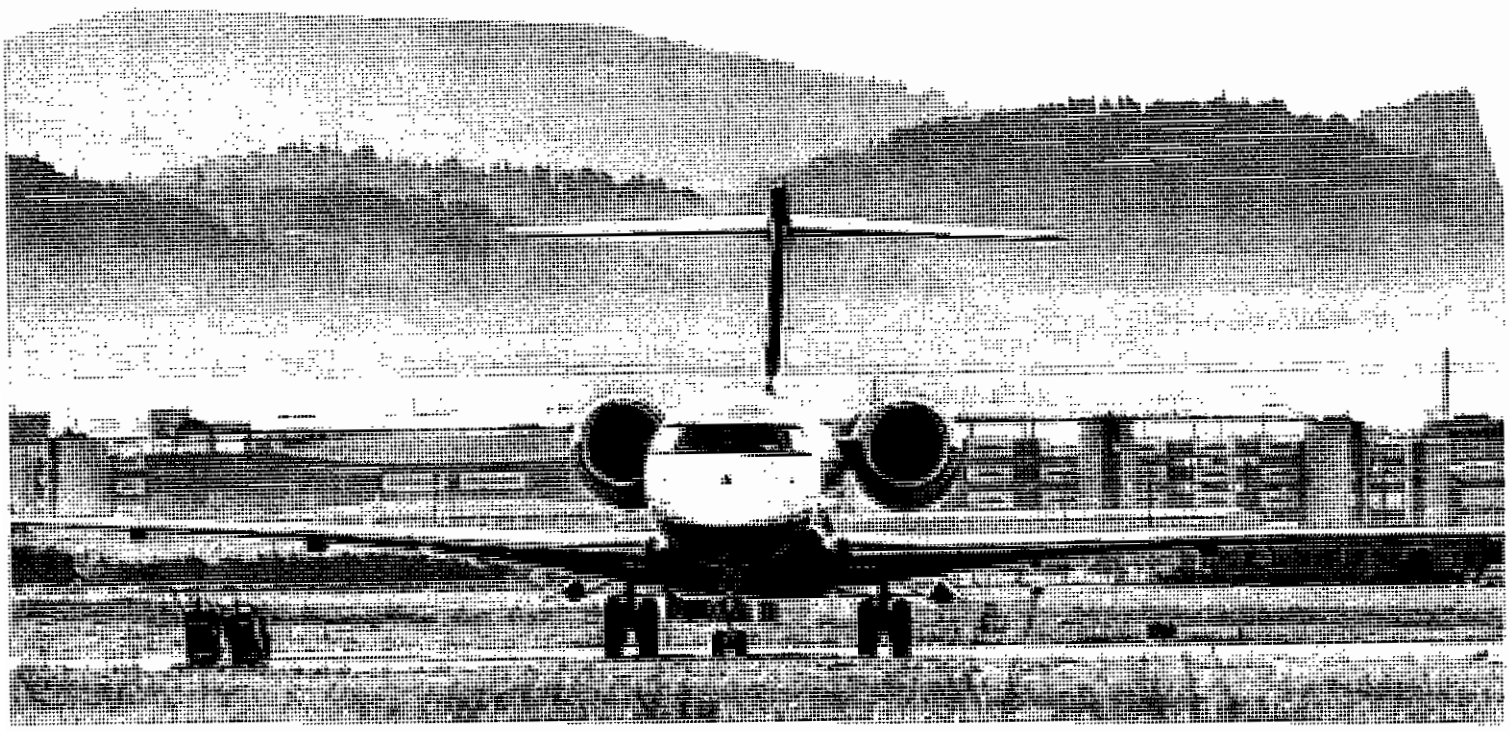
Nel contesto delle proprie attività istituzionali, sia ENAV sia Techno Sky si sono dotate di pracedure che, in linea con la normativa di riferimento, regolano lo gestione di rifiuti quali, ad esempio, olia esausto e filtri dai gruppi elettrogeni, batterie, toner e la componentistica elettronica, etc.

Gli obiettivi generali perseguiti dal Gruppo nella tutela dell'ambiente naturale e nella gestione dei rischi relativi sano: la standardizzazione del processò di gestione dei rifiuti speciali pericalosi e non pericolasi, la valutazione documentale e tecnica sulla gestione ambientale e, per la sola ENAV, la vigilanza sul corretto adempimento, da parte del manutentore *in house*, degli obblighi di legge e delle procedure interne in materia di gestione dei rifiuti, in conformità alla procedura SGQ-P-CET.1.8 "gestione delle verifiche ispettive e dei rilievi riscontrati" e la gestione delle movimentazioni dei materiali radiogeni.

Le attività poste in essere da ENAV nel 2017 per il raggiungimento degli obiettivi di cui sopra sono state:

- un'analisi del processo di gestione dei rifiuti speciali pericolosi e non, con successiva standardizzazione tramite l'emissione della procedura SGQ-P-ENV.1.1 "gestione rifiuti";
- un assessment documentale e tecnico sulla gestione ambientale di ENAV, la cui pianificazione prevede il coinvolgimento di 21 siti aziendali, finalizzato a valutare l'adeguatezza dei processi attualmente in atto rispetto alle norme ambientali, evidenziando eventuali opportunità di miglioramenta;
- erogazione di un corso di formazione al personale ENAV delle varie sedi e strutture territoriali (circa 70 partecipanti) sulla gestione dei rifiuti, con particolare riferimento alla narmativa cagente, alla procedura aziendale di riferimenta e all'uso del sistema Sistri.
- la funzione C.E.T. di ENAV (Coordinamento Esercizia Tecnico) ha sottoposto la controllata Techna-Sky a 16 audit, interessando un pari numero di siti, al fine di accertare la corretta esecuziane delle prestazioni di





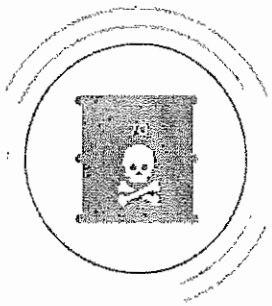
manutenzione previste nel contratto in house di riferimento, ivi compresa la gestione dei rifiuti prodotti nell'ambito delle stesse attività di manutenziane;
- gestione dei componenti di natura radiogena attraversa un magazzino centrale dedicato con registro particolare atto al tracciamento delle sorgenti ivi detenute e di tutte le relative movimentazioni, le quali vengona sistematicamente effettuate da trasportatari autorizzati.

Per quanto riguarda Techno Sky, le attività più significative poste in essere nel corsa del 2017 hanna riguardata:
- Creazione nell'ambito dell'unità organizzativa "Affari Legoli, Sicurezza sul Lavoro e Ambiente" di uno specifica settore (Tematiche di natura ambientale) in coerenza con l'integraziane delle competenze previste dal D. Lgs. 152/2006 (OdS n. 07/2016);
- Definiziane del processo per lo gestiane rifiuti speciali in vista della emissione di specifica procedura contenutisticamente allineata alla richiamata procedura SGQ-P-ENV.1.1 "gestione rifiuti" rilasciata dalla Controllante;
- individuazione del personale cui conferire specifiche deleghe (con attribuzione delle correlate responsabilità) per l'espletamento degli adempimenti discendenti dal Decreto legislativo 152/2006, dal Decreto Legislativo 4/2008 e ss.mm.ii, in concreto con specifica riferimenta alle attività svolte da Techna Sky:
  - o tutela del suolo e delle risorse (Parte III del D.lgs. 152/2006);
  - o gestione dei rifiuti (Parte IV del D.lgs. 152/2006 Titola I, II, III);
  - o bonifica di siti (Parte IV del D.lgs. 152/2006);
  - o rispetta delle norme in materia di tutela dell'aria e di gestione delle emissioni in atmasfera;
  - o contenimenta delle emissioni acustiche (L. 447/1995).
- assessment sulle necessità formative del personale dirigente su tematiche ambientali;
- erogaziane di due corsi di formaziane al personale dirigente in vista della successiva nomina a "delegoto di funzioni per la tutela dell'ambiente nei luoghi di lavora";



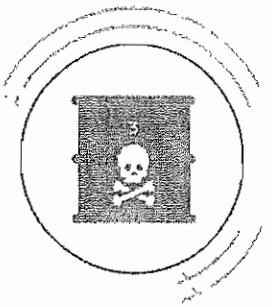
## Gruppo ENAV

**Circa 70 T**
DI RIFIUTI PERICOLOSI
AVVIATI A RECUPERO



**di cui 63 T**
PRODOTTE DA
TECHNO SKY

**Circa 3 T**
DI RIFIUTI PERICOLOSI
AVVIATI A SMALTIMENTO



**di cui 1 T**
PRODOTTA DA
TECHNO SKY

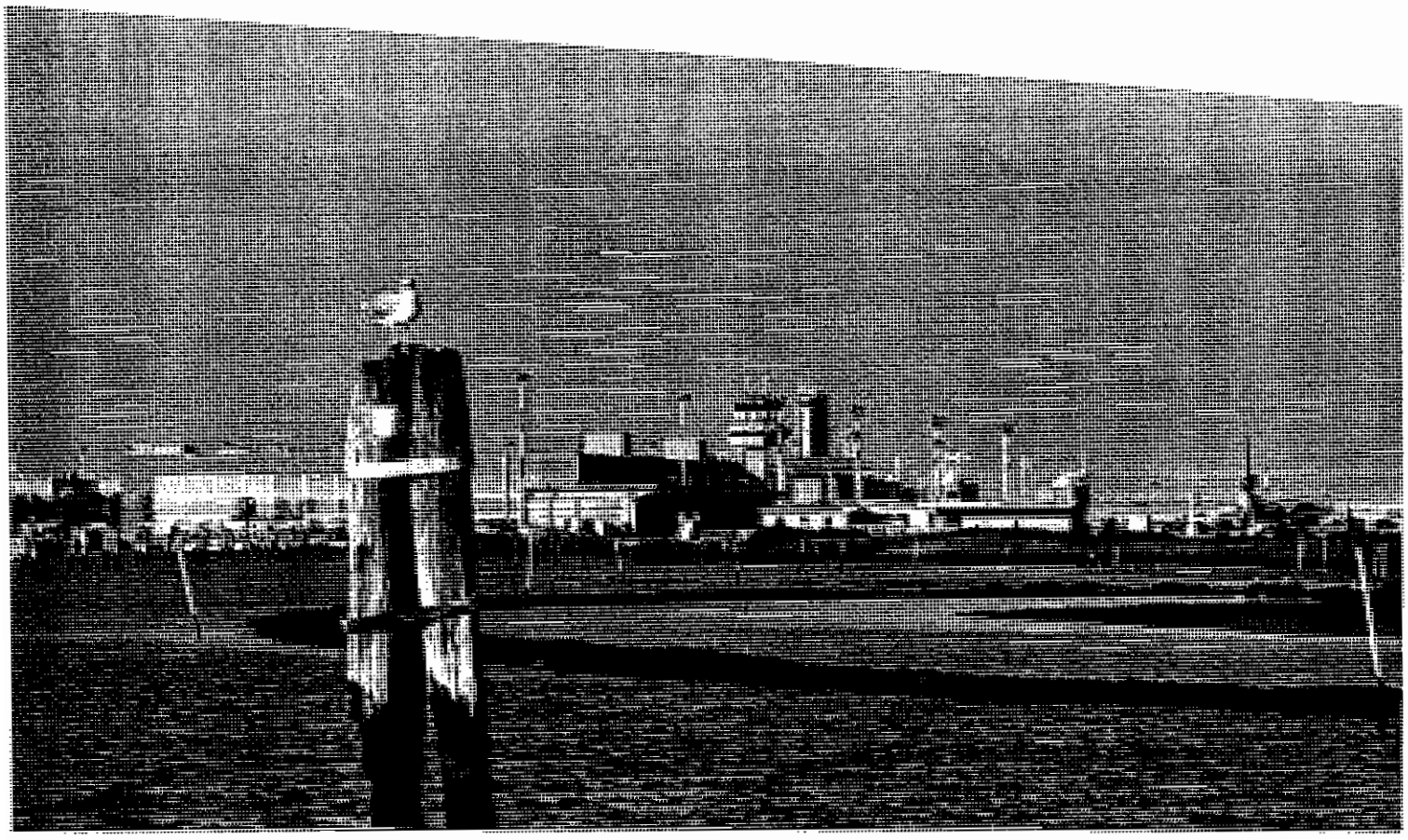


# La tutela della biodiversità

Il Gruppo ENAV, come richiamato nel Codice Etico, ritiene di primaria importanza la tutela dell'ambiente e lo sviluppo sostenibile del territorio in cui opera, in considerazione dei diritti della comunità e delle generazioni future. ENAV, nella consapevolezza che alcune attività svolte (Radioassistenza, Comunicazioni terra-bordo-terra, Sorveglianza) necessitano di un certo numero di strutture che generano campi elettromagnetici di diverse entità, tiene traccia di una mappatura dettagliata delle suddette strutture e dei siti che insistono su aree protette. L'obiettivo generale perseguito sia nell'installazione sia nel conseguente esercizio tecnico, consiste nell'adozione di tutti gli accorgimenti tecnico-funzionali che consentano di mantenere i valori di Campo Elettrico ed Elettromagnetico, conseguenti l'emissione di radiazione elettromagnetica, al di sotto dei valori di soglia della normativa vigente in materia.

A fronte dell'obiettivo, ENAV ha definito un processo in base al quale, ogni qualvolta si deve procedere ad una installazione di un apparato, viene effettuato uno studio di impatto ambientale volutando poi, insieme all'ARPA (Agenzia regionale per la protezione ambientale), la possibilità di insediamento, senza che questo generi conseguenze dannose per la stabilità dell'ecosistema. In virtù di ciò, tutti gli impianti e sistemi ATM che emettono radiazioni elettromagnetiche sono conformi sia alle normative applicabili sia in campo ATM (ICAO, EASA, ENAC, etc.) sia alle normative specifiche in materia di tutela della salute. Gli impianti sono dotati di zone di rispetto interdette al personale quando i sistemi sono funzionanti (come nel caso ad esempio degli NDB, della Guida Planata o del Localizzatore) ovvero i sistemi sono tarati per emettere con direzioni ed angolature tali da non interferire con la presenza del personale ed in ogni caso generando valori di campo elettrico ed elettromagnetico al di sotto dei valori di soglia.

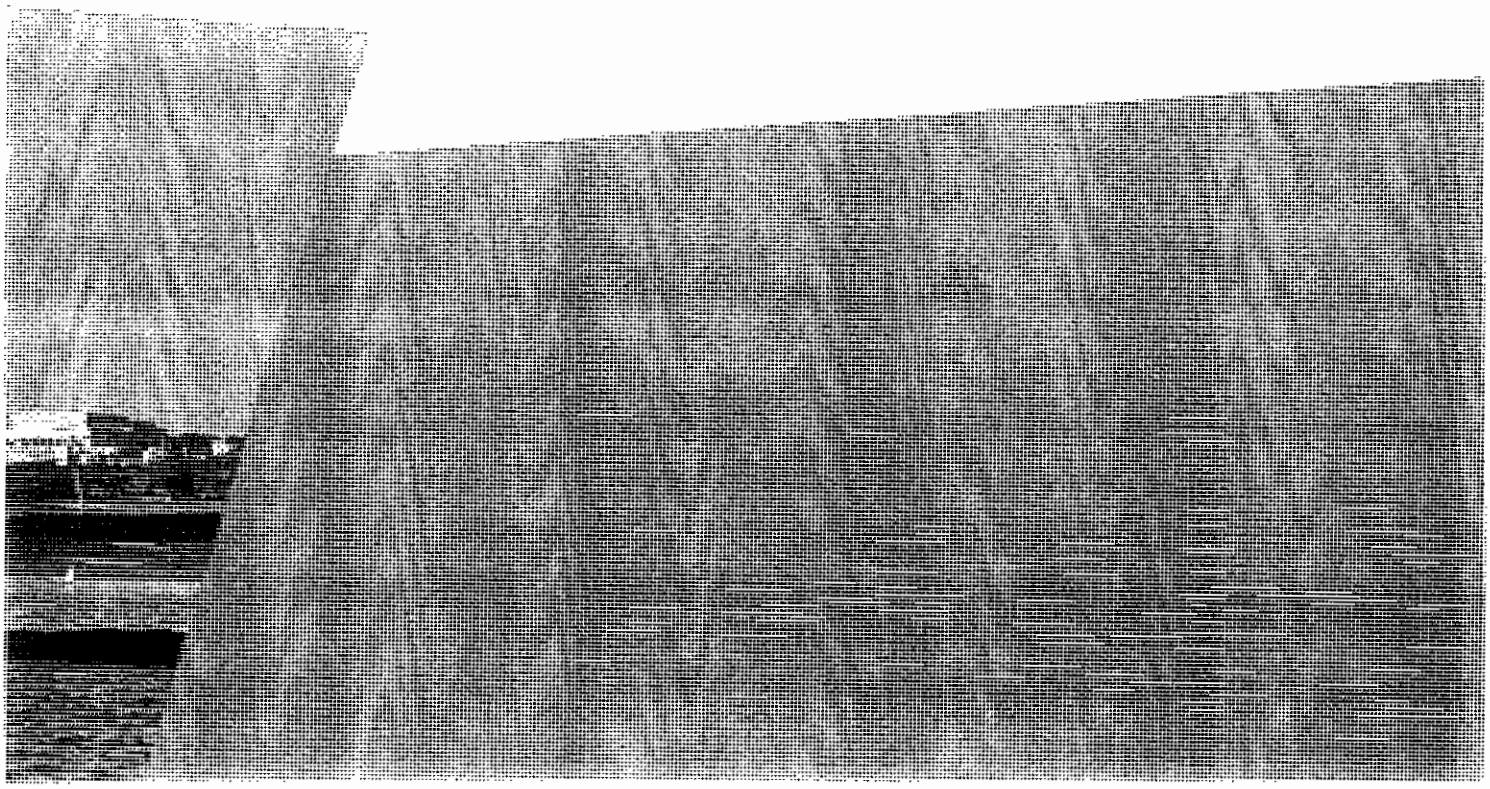


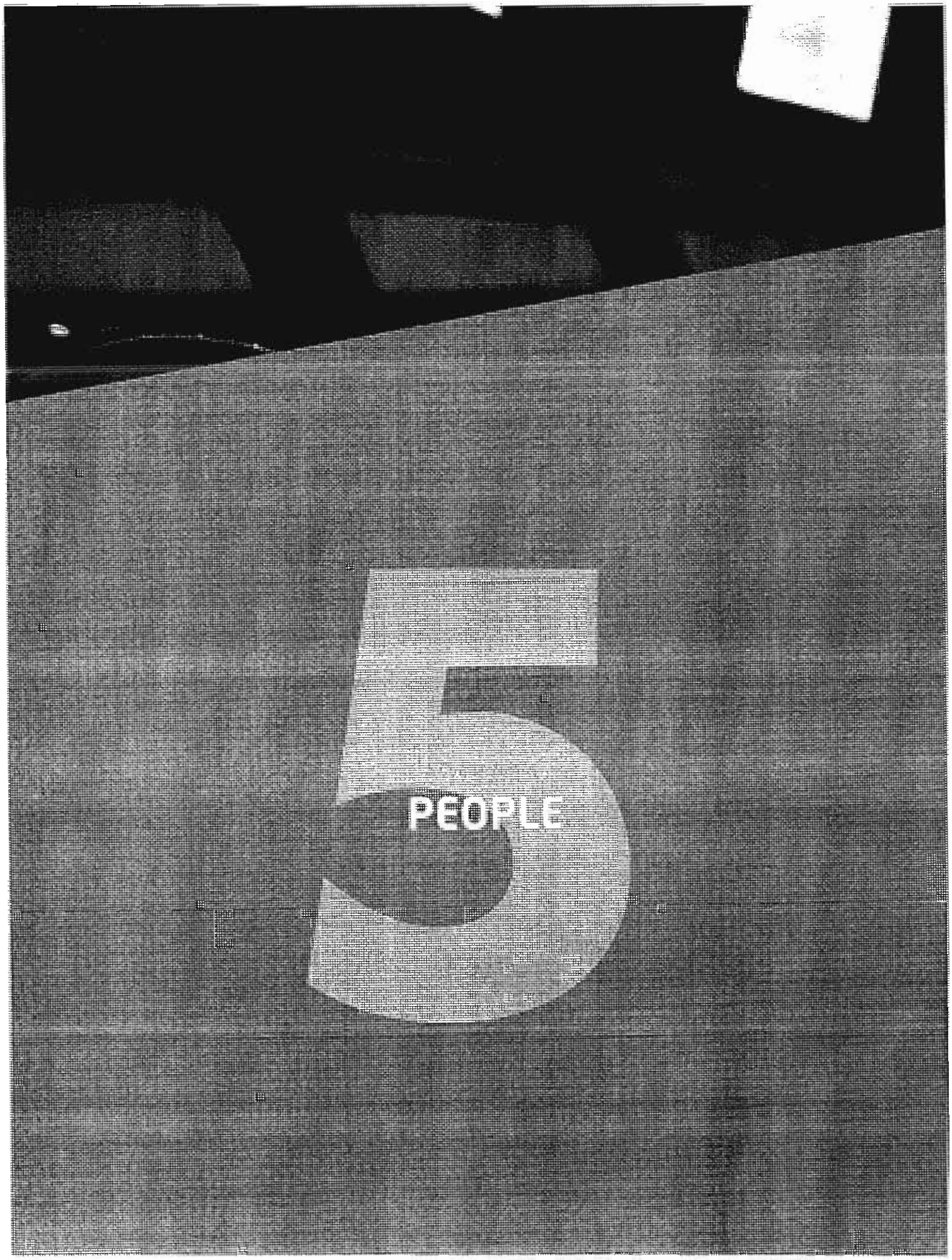


| Strutture e siti | Area geografica | Tipologia di attività svolta |
|---|---|---|
| Roma Fiumicino (Ndb 16R)<br>Maccarese (S.p. Maria - Ndb) | Borgo Maccarese | NDB |
| Roma Fiumicino (Om 16R)<br>Maccarese (S.p. Maria - Om) | Borgo Maccarese | OM |
| Maccarese (Castel Di Guido) | Oasi di Maccarese | SITO RADAR/TBT |
| Roma Fiumicino (Mm 16R)<br>Maccarese (Olivetello - Macchia Grande) | Oasi di Macchiagronde di Focene | MM |
| Monte Stella | Parco Nazionale del Cilento | SITO RADAR/TBT |
| Monte Circeo (Monte Circello) | Parco Nazionale del Circeo | SITO TBT |
| Vieste (Peschici) | Parco Nazionale del Gargano | SITO TBT/VOR/DME/ NDB |
| Monte Cavo Vetta | Parco Regionale dei Castelli Romani | SITO TBT |
| Teano (Monte S. Croce) | Parco Regionale Roccamanfina - Foce del Garigliano | SITO TBT/VOR/DME/ NDB |
| Ustica | Riserva Naturale Isola di Ustica | SITO RADAR/TBT |
| Roma Fiumicino (Om 34R) - Ostia Antica | Tenuta Pracoio | OM |



- NDB: Non-Directional Beacon (Radioassistenza)
- OM: Outer Marker (Radioassistenza)
- TBT: Terra Borda Terra (Comunicazioni)
- VOR: VHF Omni Directional Range (Radioassistenza)
- DME: Distance Measuring Equipment (Radioassistenza)
- RADAR: (Sorveglianza)




5
PEOPLE



CAPITOLO 5

# PEOPLE

UN'AZIENDA CHE HA COME OBIETTIVO PRIMARIO LA SICUREZZA DEI VOLI E LA SALVAGUARDIA DELLA VITA DEI PASSEGGERI, PER RAGGIUNGERE IL PROPRIO SCOPO, PUR DOTANDOSI DI SISTEMI ALL'AVANGUARDIA, HA UN'UNICA VIA: VALORIZZARE LE PERSONE E SVILUPPARE OGNI GIORNO PROFESSIONALITÀ E COMPETENZE, SIA PER IL PERSONALE OPERATIVO CHE PER IL MANAGEMENT.

In virtù di ciò, come richiamato nel Codice Etico di Gruppo, a ciascun responsabile di struttura è richiesto di curare la crescita professionale dei propri colloboratari. Il successo e l'affidabilità del Gruppo ENAV, infatti, passano non solo da articolati e costanti programmi di formazione ma anche dalla capacità di creare un ambiente di lavaro collaborativo e motivonte, capace di esaltare le potenzialità di ciascun individuo e di valorizzare i diversi profili professionali.



- **3.364** ENAV
  **815** TECHNO SKY
- **2** ENAV ASIA PACIF





MARICONDA SALVATORE GENNARO



**3,7%**
TASSO DI TURNOVER

**100%**
DEI DIPENDENTI
A TEMPO INDETERMINATO



# La formazione manageriale specialistica

Nella formazione manageriale e specialistica, partendo dall'assunto che ogni sforzo muove dalla necessità di avere un costante adeguamento delle competenze al ruolo ricoperto e alle nuove sfide richieste dal mercato, gli obiettivi perseguiti nell'anno dal Gruppo ENAV hanno riguardato prevalentemente tematiche di *leadership* per il Management della Direzione Servizi Navigazione Aerea (capi-impianto e vicari), la diffusiane del modello per la gestione integrata dei progetti madello PMI), l'incremento/mantenimento della conoscenza della lingua inglese, il miglioramento delle dinamiche di comunicazione ed integraziane per la Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, l'aggiarnamento normativo in merito al codice degli appalti e il potenziamento delle tecniche di camunicazione e assertività per la Funzione Logistica e Servizi di Supporto.

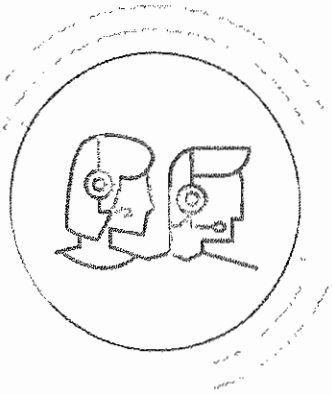
Per raggiungere tali obiettivi sono stati svolti corsi di formazione manageriale uniti a percorsi di *coaching* individuale (per i dirigenti e i quadri della Direzione dei Servizi di Navigazione Aerea respansabili di unità organizzative/impianti), corsi di preparazione all'esame di certificazione PMP (*Project Management Professional*) per i *Project Manager* dell'Area Tecnica e delle altre strutture aziendali che operano per progetti, corsi "one to one" in lingua inglese per dirigenti, corsi multimediali per impiegati e quadri e *warkshop* tematici interfunzionali. È stata inoltre fornita formazione esperienziale per quadri e dirigenti di Gruppo nell'ambita delle attività di Amministrazione Finanza e Contrallo ed è stoto offerto un percorso formativo in aula rivalto a impiegati e quadri di tutte le funzioni aziendali coinvolti nelle ottività di approvvigionamento ed esecuzione contrattuale. Infine si sono svolte alcune giornate di farmazione in aula sul tema dell'assertività.

L'intero processo di formazione è regolato nell'ambito del Sistema di Gestione per la Qualità di ENAV. Secondo quanto previsto dalla procedura, ENAV verifica il raggiungimento degli obiettivi attraverso la samministrazione di questionari di gradimenta a tutti i partecipanti ai corsi in aula e ai corsi a catalogo, di norma entro 5 giorni dal termine dell'attività formativa. Inoltre somministra questionari di efficocia, solo per i corsi in aula identificati in fase di progettazione, ai responsabili dei partecipanti a distanza di circa 6 mesi dalla canclusiane dell'attività formativa. Per quanto riguarda Techno Sky, la formazione manageriale e specialistica comprende





Dichiarazione di conformità all'originale
People



**11.818**[1]

**ENAV**
ORE DI FORMAZIONE
MANAGERIALE E SPECIALISTICA

di cui 1.661 ore
IN E-LEARNING



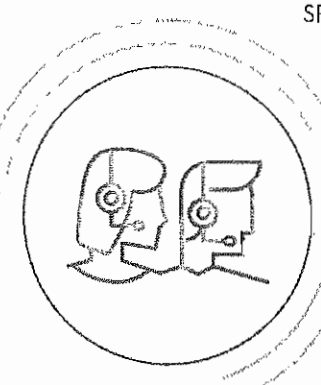
**850**

**TECHNO SKY**
DIPENDENTI COINVOLTI NELLA
FORMAZIONE MANAGERIALE E
SPECIALISTICA

**846**

**ENAV**
DIPENDENTI COINVOLTI NELLA
FORMAZIONE MANAGERIALE E
SPECIALISTICA







di cui 270 ore
IN E-LEARNING

**10.811**

**TECHNO SKY**
ORE DI FORMAZIONE
MANAGERIALE E SPECIALISTICA

[1] Il dato del 2017 comprende 67 ore di formaziane anti-corruzione di ENAV e Techno Sky.

anche la formazione relativa alla Sicurezza sul Lavoro e la formazione tecnica per alcune tipologie di attività- Patentini F-GAS, Corsi caldaie, master professionali.

Le trasformazioni del Gruppo ENAV, e in particolare le dinamiche del settore e la quotazione in borsa di ENAV nel 2016, hanno reso poi necessario, accanto alle attività di formazione che l'azienda pane costantemente in essere, l'avvio di un processa di cambiamenta finalizzato all'intraduzione di modelli di management e di leadership coerenti.
La qualità del manag*ement* è infatti uno degli indicatori non economico-finanziari più importanti per gli investitori istituzionali. Oggi il *team* di *management* deve avere un giusto *mix* di esperienze e competenze, esprimere un elevato livello di coesione e di integrazione, essere molto efficace nel breve ma con un orientamento a lungo termine. Tutto ciò perché il *team* di *management* è chiamato a guidare una trasformazione aziendale che deve coniugare i valori alla base dei risultati conseguiti con la necessità di adattarsi rapidamente al nuovo contesta.
Al contempo, queste trasfarmazioni toccano tutti i livelli dell'organizzazione, ed è quindi necessario

sviluppare una consapevolezza diffusa nelle persone che operano in azienda, sulla necessità di realizzare i cambiamenti nella prospettiva di generare valore per il cliente, l'azionista e le persone stesse.
In questa fase di vita dell'azienda sono dunque necessarie persone ancor più motivate e competenti, che sappiano svolgere con autonomia e iniziativa il loro lavoro e che siano capaci di collaborare in *team* integrati. Il coinvolgimento, la fiducia nelle persone, la corresponsabilizzazione nei risultati, il riconoscimento per i risultati ottenuti, la percezione di un lavoro stimolante e la fiducia nel management sono presupposti indispensabili per un ambiente favorevole all'impegno personale, caratterizzato dal senso di appartenenza all'azienda.

In virtù di questi presupposti, nel corso del 2017 è proseguito il progetto *Leading Trasformatian & People Engagement* con l'obiettiva di avviare una fase di ascolto/confronto che portasse ad individuare quei valori e principi guida capaci di orientare l'azione del management e delle persone, evidenziando al contempo le barriere e gli ostacoli al cambiamento.

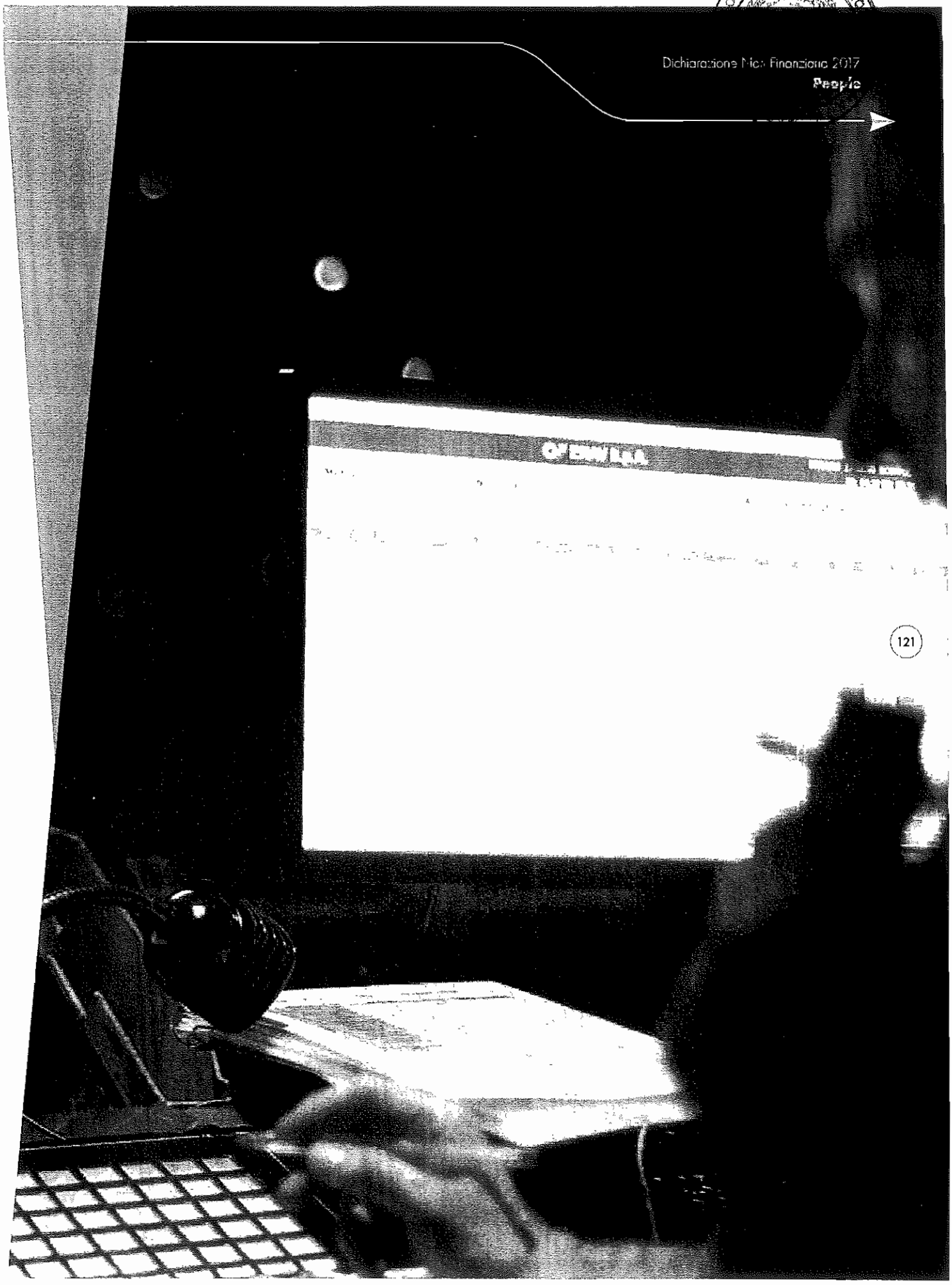
Si trotta di identificare un modello di leadership concreto, che orienti le persone e renda più sistematico, oggettivo e condiviso il nuovo modella di sviluppo basato su un sistema delle campetenze coerente con la cornice strategica e le azioni sfidanti che l'Azienda è chiamata a realizzare.

Il progetto segue un percarsa che si baso sul coinvalgimento e sulla responsabilizzazione delle persone, con l'obiettiva di riconoscere, mabilitare e canalizzare le energie positive e che ha come *driver*, lo sviluppo a cui si collegano iniziative di formazione e di coinvolgimento in attività di migliaramento nella cornice del Piana Industriale.

Il progetto vuole dunque raggiungere alcuni macro obiettivi tra cui ridefinire/confermare i valori e principi guida e delineare il modello di *management* (ENAV *spirit* e modello di *leadership* ENAV] anche attraverso un elevato coinvolgimento delle persone. È necessario altresì, in una fase di così grande mutazione per l'azienda, guidare il combiamento (allinearsi e allineare le persane alla nuova visione, sviluppare l'integrazione, non nascondere i prablemi, mettersi in discussiane, cambiare *mindset*, generare discontinuità ove necessario, aumentare il confronto, semplificare) e valorizzore le persone all'interno di un modello di sviluppo, al fine di selezionare/far emergere i talenti e creare prospettive di crescita per tutti quelli che «investono» (valutazione/riconoscimento dell'impegno delle persone). Non da ultimo è necessario ricostruire priarità e focalizzazioni nel contesto di un'ozienda quotata con una operazione di elevato successo e nella praspettiva della generazione di valore.

Nel corso del 2017 si sono svolte sessioni individuali di *assessment* delle competenze rivolte al *Top Management* e a tutti i dirigenti intermedi e 6 sessioni di *facus group* rivolte a 76 tra quadri e *professianal* del gruppo per far emergere anche dalla base i valori e la cultura che permea l'azienda, i madelli di *leadership* praticati e i criteri di valutazione e sviluppo vigenti, cui sona seguite sessiani di formazione specifica per tutti i dirigenti del Gruppo per l'adozione del nuavo modello di leadership

Il progetto *Leading Trasfarmatian & Peaple Engagement* è dunque un'iniziativa che si pone nel solca del *change manogement* e che punta a porre le basi per sviluppare nuove competenze e nuovi leader capaci di gestire nuove sfide.



# Le pari opportunità

Tra i principi generali richiamati nel Codice Etica di Gruppo trova spazio *la valorizzazione dell'uguaglianza secando cui le Società del Gruppo devono operare garantendo pari opportunità senza alcuna discriminazione basata su opinioni politiche, sindacali, religiose,* ovvero *in base alla razza, nazionalità, età, sesso, orientamenta sessuale, stata di salute ed in generale qualsiasi caratteristica intima della persona umona.*

Da ciò si evince come sia le palitiche incentrate sulle Pari Opportunità sio quelle sulle pratiche antidiscriminatorie, abbiana un posto di riguardo nei valori del Gruppo ENAV. Entrambi gli ambiti, infatti, sono vissuti come importanti fattori di coesione interna, capaci di contribuire a creare un ambiente di lavoro motivante. Nei valori del Gruppo una forza lavoro eterogenea è vissuta come una risorsa, capace di generare progresso e migliorare le performance.

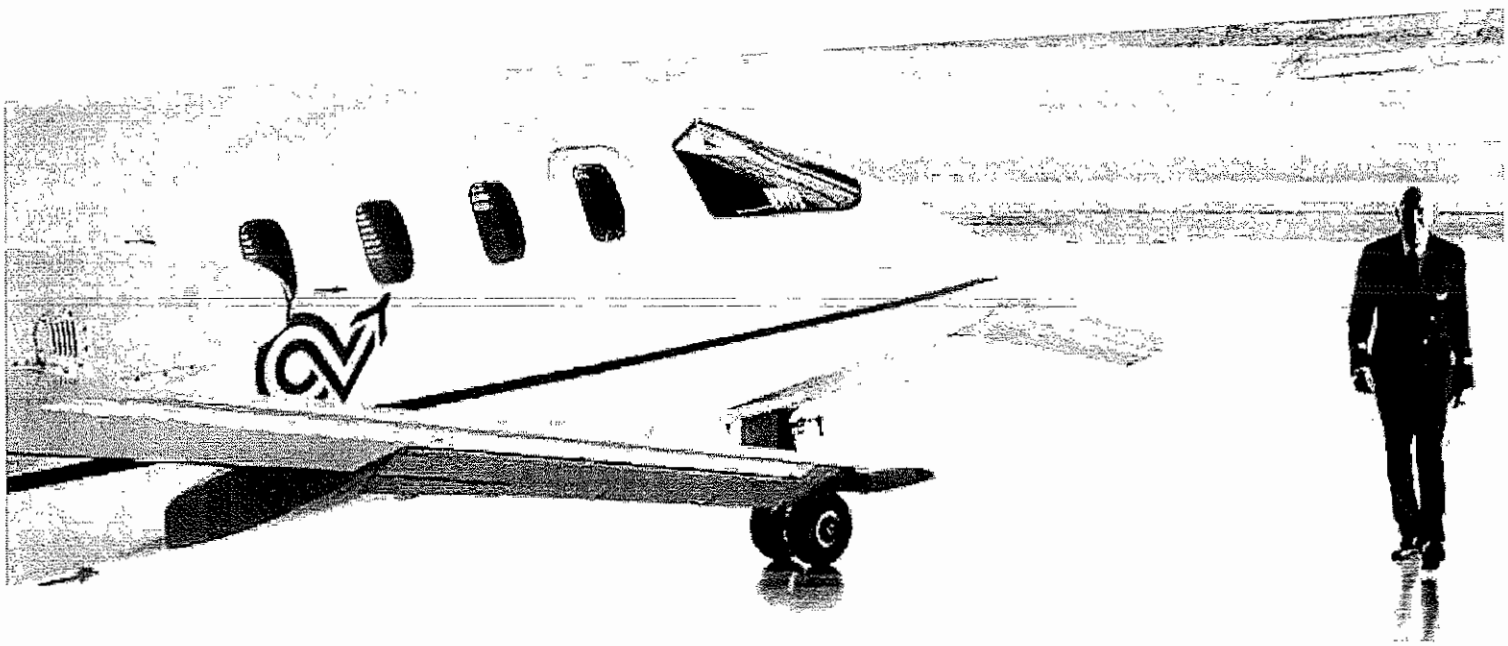
In virtù di ciò, ENAV ha creato al proprio interno un Comitato per le Pari Opportunità che, in collaborazione con la Funzione Risorse Umane, si impegna in attività che sono finalizzote da una parte a favorire la cultura e le politiche della parità nel contesto aziendale e dall'altra all'attenzione ed al sostegno di eventuali situazioni di discriminazione che richiedono specifici interventi.

Per fare cià il Comitato si aggiorna castantemente, anche attraverso il confronto can altri Comitati, sulle navità narmative, sulle iniziative e gli interventi inerenti la materia, can l'obbiettiva di cainvolgere azienda e dipendenti in un processa di acquisizione della cultura della parità.

Pur non essendaci una specifica policy sul tema, le iniziative messe in campa dal Gruppa ENAV per favorire la cultura delle pari opportunità in Azienda, sono malteplici. Negli anni passati, ad esempio, con l'adesione alla *Carta per le Pari Opportunità e l'uguaglianza sul lavaro*, il Gruppo ha voluto dare il proprio concreto contributo alla lotta contro tutte le farme di discriminazione sul luogo di lavoro impegnandosi al contempo a valorizzare le diversità all'interno dell'organizzazione, attraverso la definizione di palitiche aziendali finalizzate a superare gli stereotipi di genere e prevenire ogni forma di discriminazione, nella consapevolezza che la realizzazione di un ambiente che assicuri a tutti pari opportunità, contribuisca, riconoscendo il potenziale e le competenze di ciascuno, ad accrescere la competitività e il successo dell'impresa.

L'evento che ogni anno riscuote particolare successo tra il personale è quello denominato *"Bimbi in ufficio con momma e papà"*; un ovvenimento nazionale che si tiene





Dichiarazione [illegible] Finanziaria 2017
Pagina

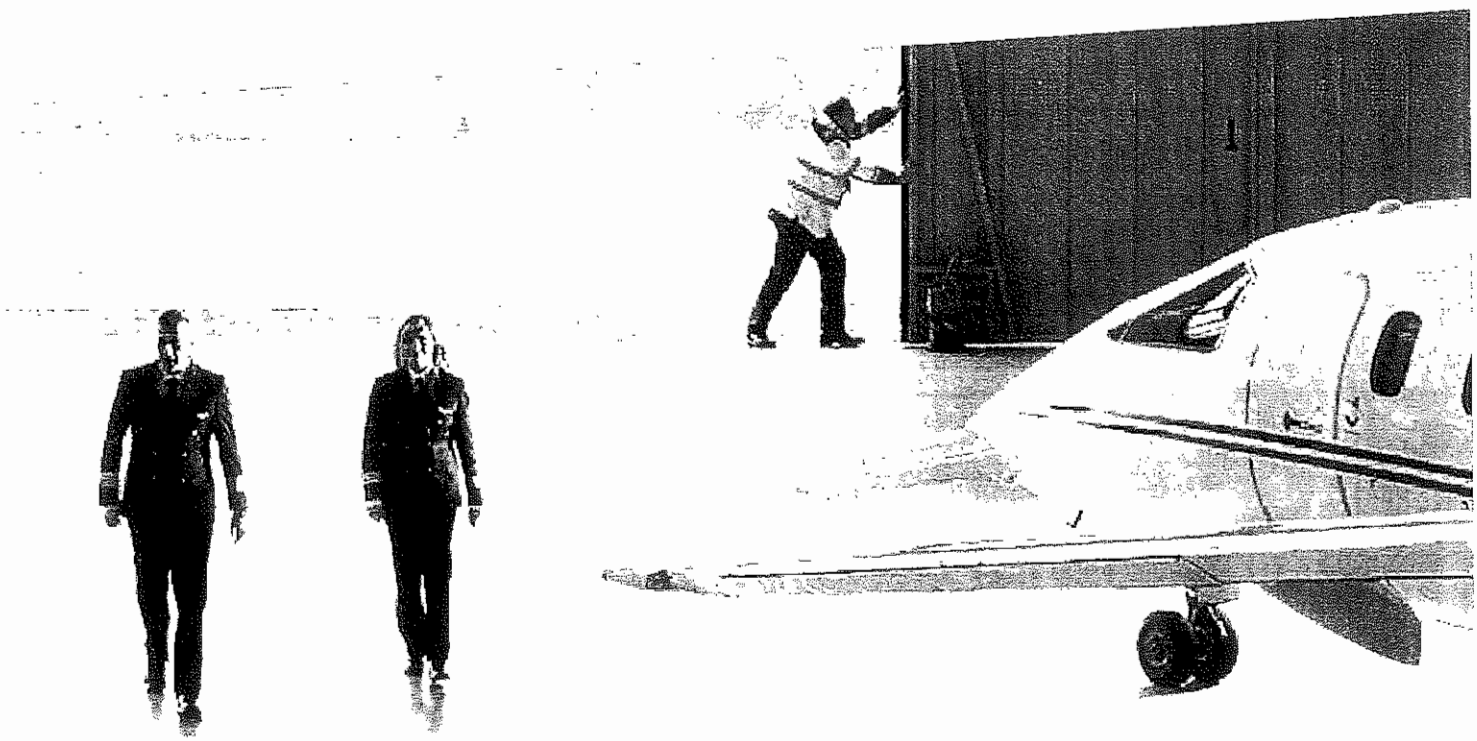
di solito l'ultimo venerdì di maggio che onche ottraverso il coinvalgimento di diverse sedi ENAV dislocate sul territorio nazionale permette oi bambini, figli dei dipendenti, di "vivere" per un giorno il contesto lavorotivo dei propri genitori permettendo loro, così, di ocquisire tronquillità e consapevolezzo rispetto all'assenza del genitore da casa.

La giornato ha inoltre anche uno scopo formativo; ogni anno infatti, viene scelto un tema attinente le attività della società che, attraverso piccole lezioni e giochi protici, coinvolge i piccoli nell'esprimere impegno e fantasia.

L'attività di *Supparto* e *Consulenza alle Segnalaziani Ricevute,* prevede che il Comitato svolga un ruolo di interfaccia con la funzione Risorse Umane, per le segnalazioni di natura particolore, ricevute da colleghe/i, che evidenziana problemotiche persanali. La collabarazione e l'ascalto sano finalizzoti alla ricerca della migliare soluzione per la società e la persona segnalante.
Anche in tema di welfare, le politiche e le iniziative poste in essere sono molteplici e riguardana, nella moggior parte dei casi, agevalazioni concesse ai dipendenti oltre quelle stabilite per legge. Un caso di successa avviato nel 2017, ha riguardato il progetta *"Ferie solidali"*. Nel dar seguito a quanta previsto dall'art.24 del D.lgs. 151/2015, relativo allo cessione a titolo gratuito dei propri ripasi e ferie ad altri lavoratori per l'assistenza di figli minori che necessitino di cure castanti per motivi di salute, ENAV e le Organizzazioni Sindocali hanno sottoscritto il 19/06/2017 uno specifico accordo con il quale è stato notevolmente ampliata la portata della norma di legge, in quanta è stato stabilito che le suddette iniziative solidali possano essere avviate anche in favore di dipendenti che, nel praprio ambito familiare, hanno la necessità di assistere genitori, coniuge, convivente *more uxorio* e figli maggiorenni.

Attraverso l'adozione dell'Istituto delle "ferie solidali" l'ozienda si è dotata di un importante strumento che interviene sulla conciliazione tro vito privoto e lavoro dei propri dipendenti, contribuendo al miglioramento del benessere organizzativo.





Succesivamnete alla sigla dell'accarda, sana pervenute alla funzione Gestione Risarse Umane 3 valide richieste di ferie solidali a seguito delle quali è stata dato informazione ai dipendenti interessati sulle tempistiche e madalità di presentaziane delle afferte di cessione. La comunità dei lavoratori ha risposta alle richieste dei colleghi richiedenti in mada estremamente generoso: ben 104 dipendenti si sano resi disponibili a cedere i propri RFS (Recupera festività Soppresse) e ferie per un totale pari a 248 giarni.

*In tema di tutela della maternità/paternità* ENAV ha caratterizzata un ulteriare mamenta di attenzione versa tale problematica ampliando, attraversa gli accardi cantrattuali, le agevalaziani e le garanzie previste dalle leggi vigenti in materia.

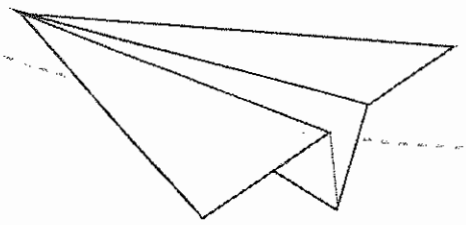
Sempre in tema di welfare, ENAV ha cantrattualizzato con le compagnie assicuratrici di riferimento [interamente a carico dell'azienda] una polizza sanitaria a tutela del personale dipendente estendenda, a decarrere dal 2018, anche al personale in quiescenza la possibilità di essere assicurato alle stesse condiziani seppur can il versamenta del premia, in questa casa, a carico dell'assicurato.

Analogamente ENAV interviene a sastegno della c.d. previdenza integrativa regolanda can una quota pari ai 2/3 di quella prevista l'adesiane dei dipendenti al *Fando Prevaer*, con la possibilità di estendere, a tatale carica del dipendente, l'adesione al Fonda dei figli a carico.

Nell'ambito *della formazione* e *dell'istruziane* occorre evidenziare came ENAV sostenga, ogni anna, can un cantributa pari all'80% del costo, l'erogazione di borse di studia attribuite, attraversa specifiche seleziani svalte dalla Soc. Intercultura, ai figli dei dipendenti.

È nella stessa ambita che si pone il progetta "Open", iniziativa che ha presa avvia nell'ultimo anno e che affre supporta, tecnico e professianale, ai figli dei dipendenti, prassimi alla maturità, nell'individuare facaltà universitaria e/o percorsi professianali di interesse avuto riguardo delle canascenze scolastiche acquisite negli anni.





Dichiarazione di conformità all'originale
Legale

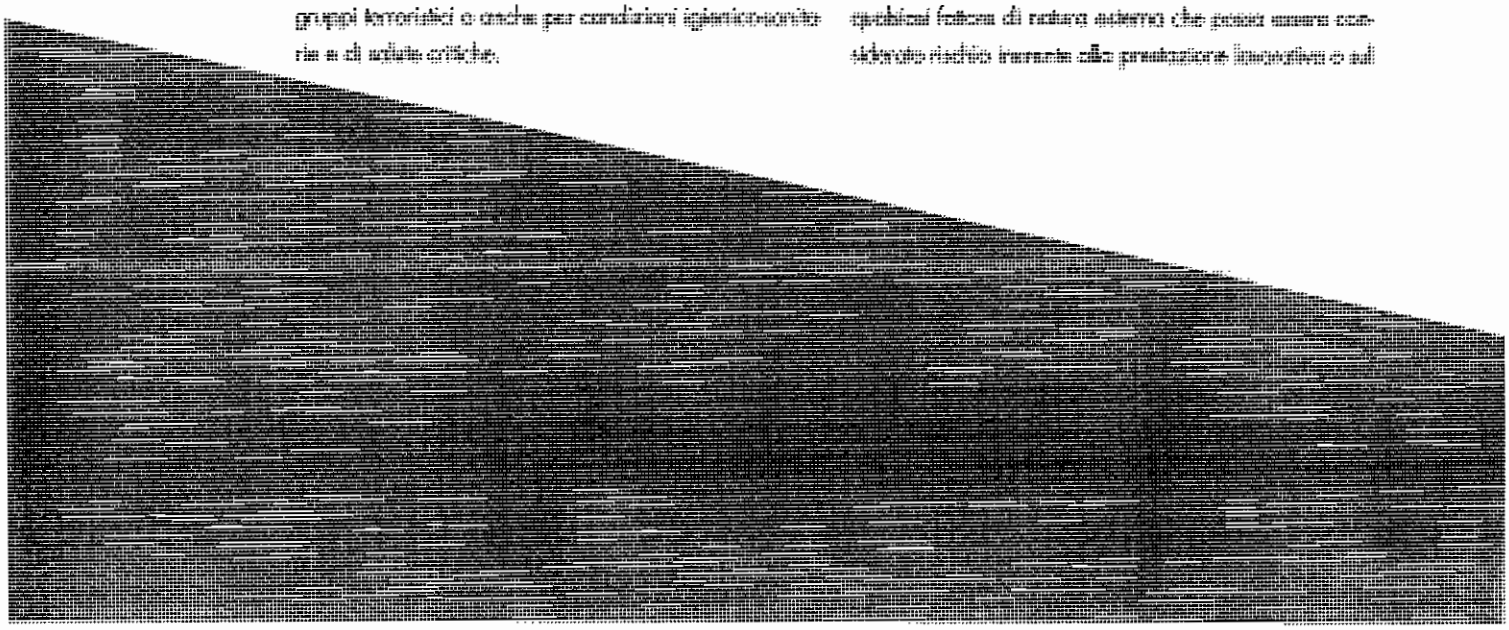


# La tutela dei diritti umani

Per quanto il Gruppo, in virtù delle attività svolte e della locolizzazione geografica, nan sia espasta a rischi particolarmente rilevanti inerenti il tema della violazione dei diritti umani, esistono aree all'interno del Gruppo in cui, in virtù della loro natura di infrastruttura critica e anche di obiettivo sensibile, il personale riceve una specifica attenzione protettiva finalizzata a mantenere elevatissimi standard di sicurezza senza per questo venire meno alla tutela dei diritti della persona, in adempimenta agli obblighi propri del datore di lavoro, codificati nell'art. 2087 del Codice Civile ed espressivi di rango costituzionale nella tutela della dignità ed integrità del lavoratare e nell'esercizio dell'attività di impresa – vieppiù se pubblica – finalizzata all'utilità sociale.

Questo vale sia nella proteziane della vita e dell'incolumità del personale e dei terzi che anche occasianalmente si trovino nelle infrastrutture ENAV, in considerazione del cosiddetto "rischio criminoso" da considerare nelle volutazioni analitiche proprie del D. Lgs. 81/2008 in cui il datore di lavoro deve prevenire, elidere o mitigare qualunque rischio che possa interferire can i valari costituzionali della vita umana e dell'incolumità. Ma anche quale logica estensione del concetto di "luogo di lavoro", a tutela del personale del Gruppo che opera in missione, in paesi potenzialmente pericolosi, in particolare per gli effetti derivanti dall'instabilità politica, dalle aziani di gruppi terroristici o anche per condizioni igienico-sanitarie o di alta criticità.

L'altro ambito particolarmente delicato riguarda il trattamento di informazioni individuali e di diritti propri del lavoratore sui luoghi di lavoro, a salvaguardia dei diritti di riservatezza, secondo il quadro di protezione della *privacy* disegnato a livello nazionale ed europeo, i cui principi fondanti sono pienamente accolti ed esplicitati nelle più elevate politiche di Gruppo. In tale ambito, il Gruppo pone attenzione al rispetto normativo di divieto di controllo anche indiretto dei lavoratori, sancito dalla L. 300/1970 ("Statuto dei Lavoratori"), segnatamente per quanto attiene al contrallo a distanza dei lavoratori con impianti di videosorveglianza e all'impiega di guardie giurate. Per i primi, introducendo il più ampio e trasparente dialoga con le rappresentanze sindacali dei lavoratari e l'utilizzo degli strumenti in farma leale trasparente e per i secandi, in modalità espressa, il relativo divieto come parte integrante dei capitolati speciali che regolano gli appalti relativi ai servizi di vigilanza. Inoltre i sistemi di protezione informatica, che passano prevedere forme di verifica e controllo, sona coerenti con i principi dell'art. 4 della L 300/1970, come novellati dall'art. 23 del D. Lgs. 151/2015, per i quali è data ampia e trasparente infarmativa al personale ed alle rappresentanze sindacali. Una nota di rilevo è l'azione di coordinamento svalta con le Istituzioni. Infatti, in virtù della delicatezza del ruala rivestito dal persanale del Gruppo ENAV, esiste la necessità di rafforzare la protezione del lavoratore da [illegible] fattori di natura esterna che possa essere considerato rischio inerente alla prestazione lavorativa e al



Dichiarazione non finanziaria 2017

luogo di lavara. A tal riguardo i sistemi di prevenzione e protezione da rischio criminaso vengono integrati da oppositi patti canvenzionali con il Ministero dell'Interno - Dipartimento della Pubblica Sicurezza e declinati in apposite pracedure finalizzate alla proteziane della vita, all'incolumità e alla salvaguardia della dignità del lavaratare, anche nei riguardi di atti di conflittualità che possana generarsi all'interno degli ambienti di lavoro.

In merita a specifici rischi di sicurezza anche per il personale in missione all'estero esiste una speciale procedura che assicura la preventiva valutazione del rischio per questo tipo di attività integrata dal collegamento con l'Unità di Crisi istituita presso il Ministero degli Affari Esteri e la Cooperazione internazionale.

L'attenzione di ENAV nei confronti del tema dei diritti umani, si sostanzio poi, non solo attraverso il costante monitoraggio della funzione Risorse Umane ma anche attraverso l'applicazione di quanto stabilito nel Codice Etico che sancisce espressamente che *"i rapporti tra i dipendenti sono imprantati a valori di civile convivenza e si svolgono nel rispetta dei diritti e della libertà delle persane e dei principi fandamentali che affermana la pari dignità sociale senza discriminaziani per ragiani di nazianalità, lingua, sesso, razza, creda religiasa, appartenenza politica e sindacale, candizioni fisiche o psichiche.*

Relativamente a Techno Sky, la tutela dei diritti umani trova applicaziane attraverso alcuni principi generali, (garantire lo libertà di associazione, le eguali apportunità vietare, sia nelle relaziani interne che esterne, comportamenti che abbiano contenuta discriminatorio, tutelare il diritto alla vita, sia dei suoi collabaratori sia di persone terze, mettendo al centro della prapria attenzione la tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, ecc.) che vengono monitorati con attenzione attraverso un confronto costante e costruttivo con il personale.





# Comunicazione interna

Negli ultimi anni il Gruppo ha sviluppato una Comunicazione interna "sostenibile", attraverso pragetti ed azioni finalizzati non solo od informare ma anche e soprattutto a coinvolgere le persone nelle dinamiche organizzative e strategiche dell'azienda attraverso:

- Il coinvolgimenta di tutti i dipendenti nell'analisi dei processi della comunicazione al fine di creare le condizioni per candividere sapere, cultura e valori;
- L'utilizzo della comunicazione interna come leva per promuovere la partecipazione delle persone;
- Una visione dell'azienda diversa da un sistema chiuso ma aperta alle sue innumerevoli interazioni e ripercussioni con l'ambiente che la circonda;
- La stampa an-line e off-line, editoria, sacial media 2.0;
- Stimolare a percepire gli strumenti di comunicazione interna come uno strumento fondamentale per raccontarsi e per creare identità e cultura condivisa.

La Comunicazione Interna mira ad assumere un ruolo sempre più centrale arrivanda a costruire un sistema capace di ossicurare capillarità e tempestività delle informazioni ad ogni fascia della popolazione del Gruppo.

I principali strumenti della Comunicazione Interna sono:

- Nuova Intranet di Gruppo "*Follow Me*";
- *House Organ* mensile;
- Newsletter;
- Videomessaggi del Vertice;
- Video tutorial;
- Prodotti editoriali;
- Concorsi fotografici;
- Questionori di comunicazione per la valutazione e il grodimento dei dipendenti.

### IL PORTALE INFORMATIVO INTRANET DI GRUPPO "FOLLOWME"

Can la fine del 2017 i portali di ENAV e Techno Sky sono andati in pensione lasciando il pasto ad una nuova infrastruttura che rappresenta l'evaluzione e il fondamento tecnologico abilitante la comunicazione di Gruppo oltre che un nuovo spazia digitale aziendale, dove tutti i processi chiave sono gestiti attraverso modalità innavative. Il nuovo portale *Follow*me, il cui nome è stato votato dai dipendenti del Gruppo, oltre ad una nuava veste grafica presenta un'interfaccia più dinamica e modulare dave tutti gli strumenti di lavoro sona raggiungibili con grande semplicità e fruibilità. Alcuni servizi digitali sono già attivi mentre a partire da giugno 2018, si patrà raggiungere il sito anche dal proprio dispositivo personale da qualsiasi luogo ed in qualsiasi momento esprimendo il proprio gradimento su ciò che viene pubblicato a contribuire a forum di approfondimento nella logica di una *community* aziendale.

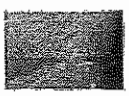
*Follow*me costituisce una parte del *Digital Workplace* in cui il posto di lavoro diventa un luogo di lavoro dal quale operare in modalità "*smartworking*", ovvero rimanendo sempre connessi con il proprio team e con il proprio ambiente di lavoro.

LA NUOVA PIATTAFORMA INTRANET È UN'ECOSISTEMA DIGITALE DOVE TUTTE LE APPLICAZIONI E I PROCESSI SONO GESTITI IN MODALITA' INTERATTIVA.

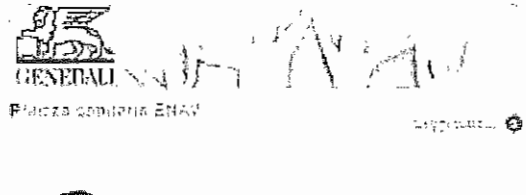
MARICONDA SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA



















# Le relazioni industriali

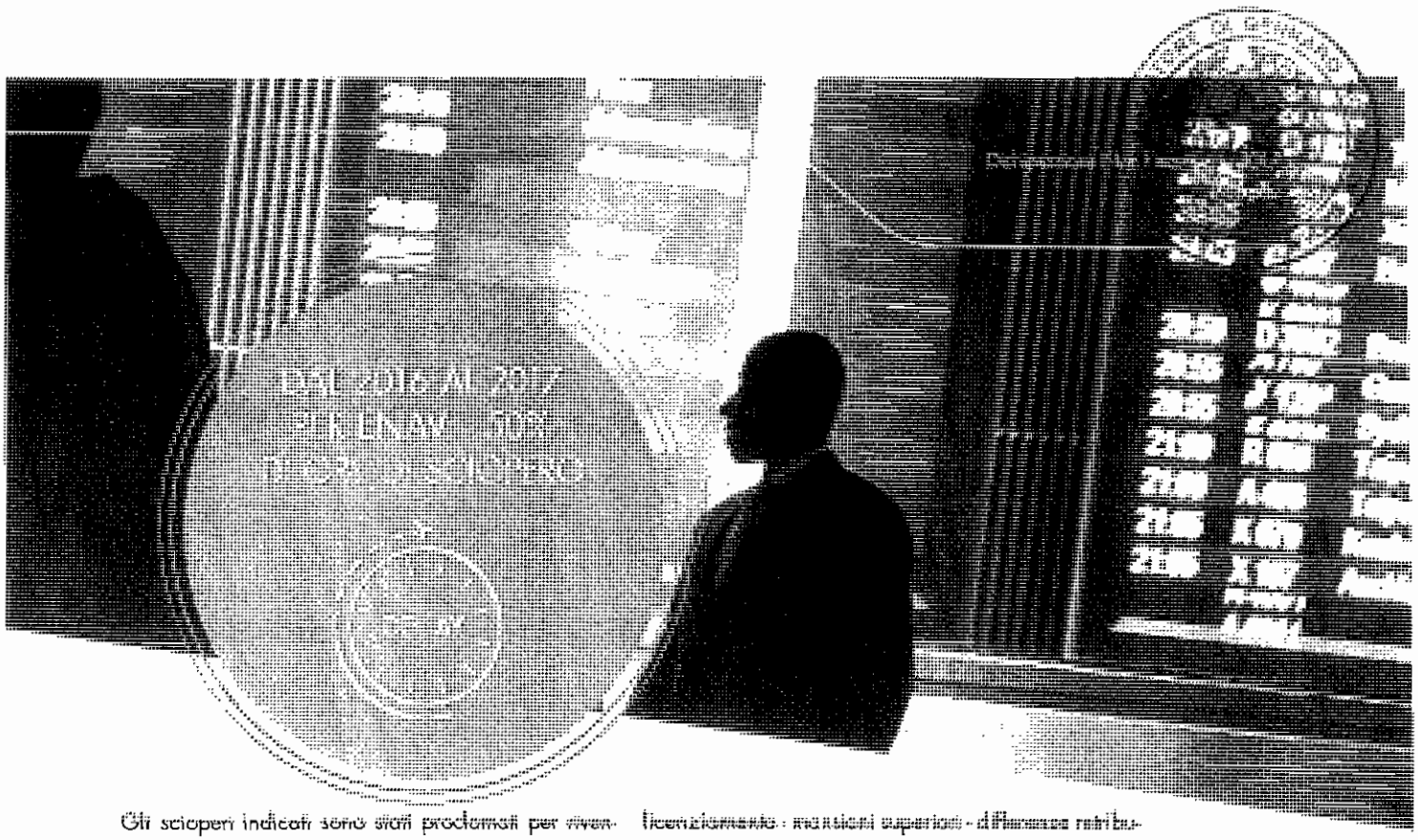
Efficienza e valorizzazione delle persone, solidarietà e innovazione sono i principali argomenti sui quali si è sviluppata il dialogo sociale nel corso del 2017, ispirato ai principi di massima correttezza, imparzialità ed indipendenza così come richiamato dal Codice Etico di Gruppo.

Per quanto riguarda la ricerca della miglior sintesi tra efficienza e valorizzazione delle persone, si evidenzia il significativo accordo del 14 aprile 2017 che, muovendo dalle importanti novità introdotte dal *Jabs Act* in tema di mansioni dei lavoratori, è volto a garantire *l'employability* delle persone ENAV coniugando azioni di ottimizzazione organizzativa e di riqualificazione professionale preceduta da idonei percorsi formativi. Una prima applicazione di questo accordo ha già visto coinvolte circa 30 risorse che oggi svolgono una nuova attività.

Nella stessa ottica si inquadra l'accordo del 23 novembre 2017 sui riflessi sul personale derivanti dallo spostamento all'ACC di Roma Ciampino della gestione degli avvicinamenti allo spazio aereo di Olbia. Anche in tal caso l'intesa ha consentito di coniugare l'efficienza organizzativa con la valorizzazione professionale, in particolare grazie all'attività di formazione. L'adeguamento dell'organico dell'aeroporto di Olbia, che sarà tarato sui nuovi livelli di servizio (e dunque al netto dell'avvicinamento), è stato oggetto di uno specifico focus con il sindacato, culminato nell'apertura di un percorso di crescita professionale che coinvolgerà circa il 30% dei controllori di Olbia, i quali, dopo un accurato periodo di training, potranno conseguire lo specializzazione di controllore di *Air Control Center* e svolgere le loro funzioni presso il Centro di Controllo di Milano. La solidarietà è stato la "molla" che ha spinto gli attori delle relazioni industriali a stipulare l'accordo sulla cessione delle ferie, il cosiddetto progetto "ferie solidali" di cui si parla più approfonditamente nel paragrafo relativo alle pari opportunità.

Sul fronte del dialogo a sostegno dell'innovazione si segnala l'intesa volta a garantire l'eccellenza del servizio attraverso la previsione di misure rivelatesi idonee a sostenere la crescita del traffico derivante dall'entrata a pieno regime del *Free Route*.

Sul fronte degli scioperi, nel 2017, in ENAV ne sono stati registrati 3 nazionali per un totale di 12 ore, con un decremento del 50% rispetto al 2016 e con un tasso di adesione media del 22%.



Gli scioperi indetti sono stati proclamati per rivendicare la rappresentatività da parte di sigle minori, in riferimento ad alcune attività di riorganizzazione aziendale e per contestare l'eventualità della cessione a Cassa Depositi e Prestiti di una quota del pacchetto azionario oggi detenuto dal MEF.

Il numero dei dipendenti iscritti al sindacato è stato pari a 2.306 persone con una percentuale sul totale dei dipendenti del 67%. La rilevazione degli iscritti viene effettuato il 1° gennaio di ciascun anno. L'adesione o la revoca del dipendente al sindacato, formulata per iscritto, viene mensilmente raccolto, elaborata e trasmessa all'ufficio competente che provvede all'immissiane a ruolo. I doti vengono poi conservati in appositi armadi atti a garantire lo riservatezza delle informazioni contenute.

Si preciso infine che al 100% dei dipendenti ENAV è applicota la contrattazione collettiva di riferimento.

Per quonto riguarda il contenzioso del lavoro, vo segnolato che nel corso del 2017 si è registrato un numero esiguo (11) di nuove controversie intentate contro lo Società, riguardanti alcuni aspetti relativi al rapporto di lovoro (demonsionomento - illegittimità licenziamento - mansioni superiori - differenze retributive – assunzione). Sul totale di giudizi conclusisi nel 2017 il 64% si è risolto con sentenze favorevoli ad ENAV (69% nel 2016) mentre per il 13% (15% nel 2016) si è addivenuti a risoluzioni transattive.

Per quanto concerne la società del Gruppa Techno Sky, che applica il CCNL metalmeccanico, questa, in coordinomento con la Capogruppo, svolge direttamente l'attività di gestione delle relaziani sindacali con le rappresentonze dei lavoratori metalmeccanici.

Gli obiettivi generali perseguiti do Techno Sky fanno riferimento principolmente ol mantenimento di un buon clima aziendale attraverso il dialogo ed il confronto con le Orgonizzozioni sindacali nonché ol miglioromento dello gestione e della produttività della forzo lovoro. Le azioni poste in essere per roggiungere toli obiettivi consistono nello sviluppo di relazioni colloborative e continue che si sostonziono in incontri specifici per l'illustrazione delle modifiche organizzotive e nello negoziazione di accordi integrativi del CCNL nazionole sulle moterie delegote ol livello aziendole, quoli, o titolo di esempio: orario di lavoro, mobilità geografica del personale, premio di risultato.

Sono inoltre convocati incontri annuali informativi in ordine al piano industriale ed alle attività presenti e future dell'azienda, sulla situazione economica, sull'andamento prevedibile dell'occupazione.

Nel 2017, in Techno Sky il numero dei dipendenti iscritti al sindacato si è ottestato a 382 unità (48% della forza lavoro) con una flessione del 3% rispetto all'anno precedente (51% nel 2016).

Sempre nel 2017 si è invece registrata una sostanziale riduzione del numero degli scioperi nazionali: un solo sciopero a fronte dei 7 del 2016. A tale sciopero, della durata di 24 ore, proclamato dalla Organizzazione Sindacale USB (non riconosciuta dall'Azienda) avente come motivaziane la richiesta di applicazione del CCNL del trasparto aerea, in luogo di quello metalmeccanico, ha peraltro aderito solo l'1,22% del personale.
Si è ridotto il numero di contenziosi (20 in luogo dei 21 del 2016) con i dipendenti (di cui 15 da parte del personale tecnico che rivendica l'applicazione retroottiva nei propri confronti del CCL ENAV e che, sinora, ho visto un andamento totalmente favorevole alle tesi aziendali).

Infine il numero di dipendenti coperti da occordi collettivi di contrattazione di diverso livello è di 799 unità, pari al 100% dei lavoratori dipendenti non dirigenti. Questi ultimi (16 unità) sono regalati esclusivamente dal CCNL dei dirigenti di aziende produttrici di beni e servizi.

Per ENAV e Techna Sky i cambiamenti organizzativi significativi vengono comunicati con un congruo preavviso.

# Le politiche retributive

Le politiche retributive della Capogruppo ENAV, si differenziano a seconda che si tratti di "personale non quadro" e di personale "quadro e dirigente".

Per quanto riguarda il "personale non quadro" il processo di valutazione delle prestazioni viene avviato annualmente, al fine di consuntivare le prestazioni di tutto il personale operante in regime orario H36 e che abbia prestato nel corso dell'anno un'attività lavorativo maggiore di 6 mesi.

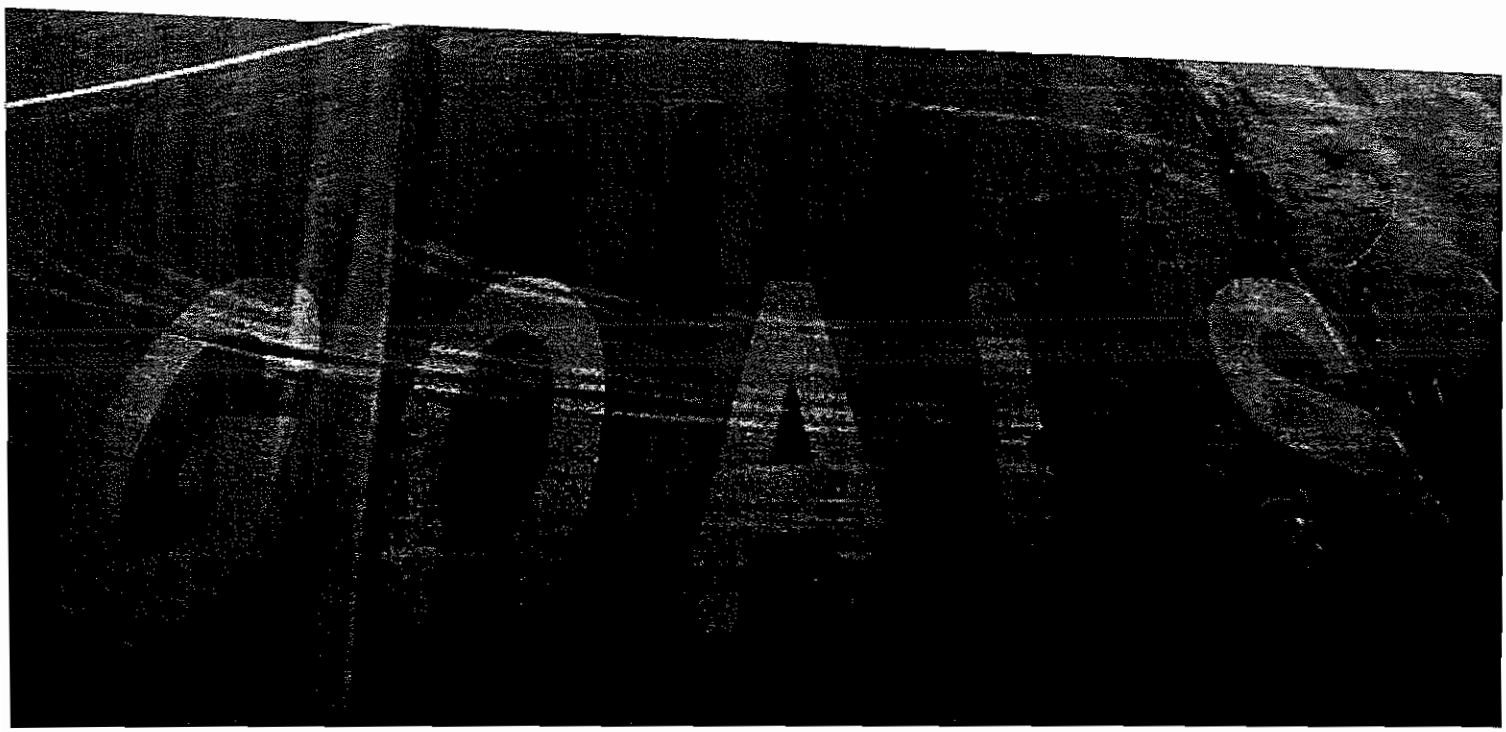
A partire dal mese di novembre, vengono definiti dalla funzione Sviluppa Risorse e Organizzazione, gli elenchi delle risorse che devono essere valutate. Le risorse interessate ed i relativi valutatori vengono individuati in funzione del possesso dei seguenti requisiti:

1. regime orario in H36;
2. presenza nella Funzione/Settore/Impianto maggiore di 6 mesi.

Successivamente, attraverso l'apposito applicativo informatico, viene avviato il processo di valutazione delle competenze tecniche e delle prestazioni/performance a cura del responsabile, con validazione a cura del responsabile sovraordinato. A conclusione del processo di valutazione e coerentemente con i risultati consuntivati, la funzione Gestione Risorse Umane dà avvio alle politiche di riconoscimento del merito avendo riguardo alle compatibilità economiche specificamente previste nel budget dell'anno di competenza. Le valutazioni sono effettuate su un modello standard per tutte le risorse coinvolte nel processo.

Per quanto riguarda il personale "quadro e dirigente", la componente variabile è ancorata od un sistema di incentivazione per obiettivi (MBO - *Management By Objective*) articolato secondo una logica top-down: l'individuazione degli obiettivi è effettuata partendo dalle linee guida strategiche previste dal





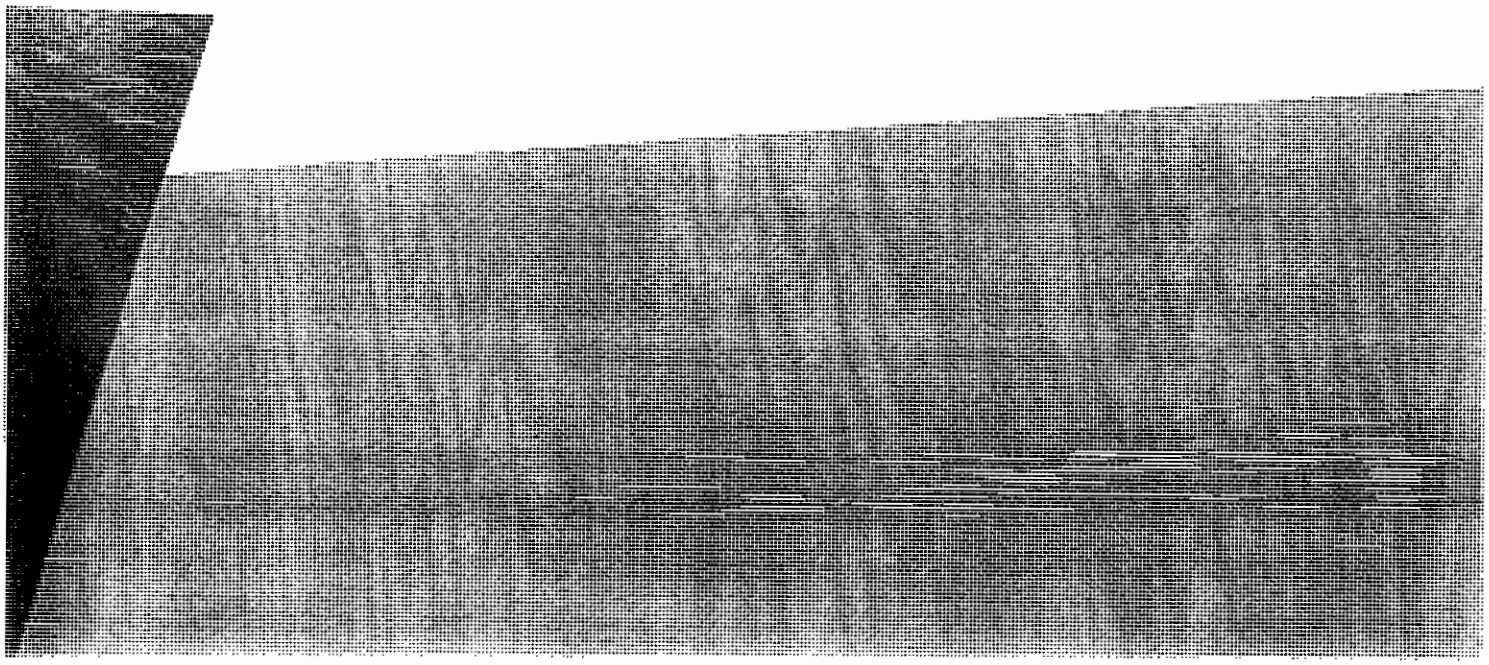
Piano Industriale ed effettuando poi un *deployment* di tali attività/pillar secondo i diversi livelli di responsabilità, a "cascata" dal vertice fino ai riparti gerarchici inferiori. Gli obiettivi sono collegati a dimensioni economiche nonché ad ambiti specifici legati alle singole posizioni organizzative, in funzione dei differenti livelli di responsabilità. Per quanto attiene le funzioni "*line*" sono presenti obiettivi focalizzati sulle performance operative (puntualità e riduzione dei ritardi), l'implementazione di progetti attinenti la qualità del servizio, anche attraverso l'introduzione di progetti e tecnologie innovative nel campo del controllo del traffico aereo e che consentono la mitigazione degli impatti derivanti dal traffico aereo sull'ambiente.

Nella controllata Techno Sky la valutazione del personale aziendale non quadro è effettuata dal singolo respansabile, in riferimento alle prestazioni e ai risultati ottenuti, con successiva validazione del responsabile sovraordinato. All'esito, la Funzione Risorse Umane avvia le politiche di riconoscimento meritocratico, avendo riguarda alle compatibilità economiche specificamente previste nel budget dell'anno di competenza. Il processo si conclude con l'approvazione dell'elenco dei provvedimenti da parte dell'Amministratore Delegata della Società.

Per quanto riguarda il personale Quadro, la remunerazione variabile individuale viene declinata attraverso la politica aziendale, attuata, similmente alla Capogruppa, mediante il processo dell'MBO che coinvolge i Dirigenti e i Quadri responsabili di Zona, impianto e Unità Organizzativa. Gli obiettivi sono definiti dal relativo Responsabile secondo una logica top-dawn e il riconoscimento del premio variabile è collegato, attualmente, al raggiungimento degli obiettivi individuali

Per quanto riguarda i Dirigenti, gli obiettivi assegnati sono definiti all'interno della politica di Gruppo e sono quindi spessa in condivisiane con quelli dei Dirigenti di ENAV. L'erogazione dell'incentivo variabile è condizionato al raggiungimento di obiettivi di efficienza ed efficacia da parte del Gruppo (c.d. "obiettivo cancello"), uguale a quello previsto per i Dirigenti della Capogruppo.





# Salute e sicurezza dei lavoratori

**3.770**
DIPENDENTI ENAV COINVOLTI
NELLA FORMAZIONE SSL

ENAV e Techno Sky così come sancito nel proprio Codice Etico, attribuiscono grande importanza all'integrità fisica e morale dei propri dipendenti e collaboratori a condizioni di lavaro rispettose della dignità individuale e ad ambienti di lavoro sicuri e salubri. Le Società curano, pertanto, la diffusione e il consolidamento di una cultura della sicurezza e della salute dei lavoratori sul luogo di lavoro, sviluppando la consopevolezza dei rischi e promuovendo comportamenti responsobili da parte di tutta il personale.

I Dotori di Lavaro, nel rispetto degli adempimenti in materia di salute e sicurezza sul lavoro e con il supporto del Servizio di Prevenzione e Protezione, effettuano la valutazione di tutti i rischi delle Sedi/ Strutture Territoriali, redigendo per ciascuno di essi il Documento di Volutazione dei Rischi (DVR) compreso il rischia legato alle attività di lavoro all'estero; inoltre tale valutazione viene completata dalle indagini ambientali periodiche riferite al microclimo, illuminamento, rumore, qualità dell'aria indoor, compi elettromagnetici e sorgenti naturali di radiazioni ionizzanti (matrici radiagene, gas radon e radiazioni cosmiche).

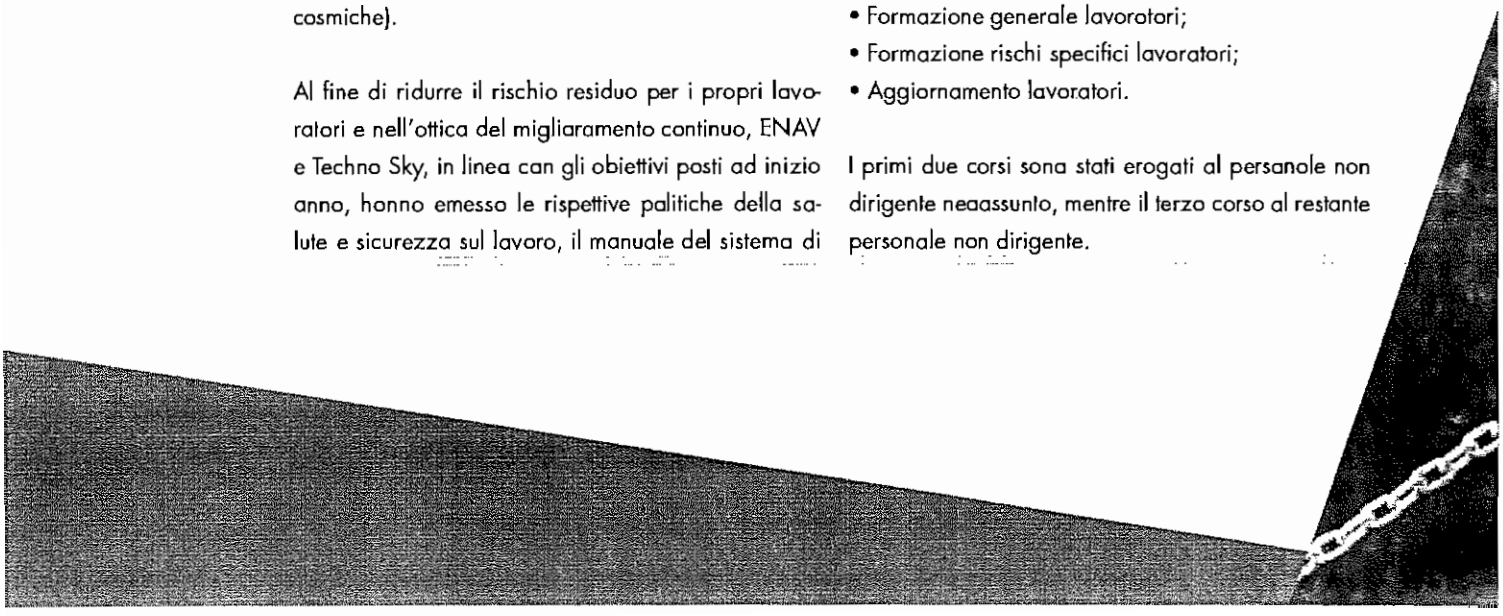
Al fine di ridurre il rischio residuo per i propri lavoratori e nell'ottica del migliaramento continuo, ENAV e Techno Sky, in linea can gli obiettivi posti ad inizio anno, honno emesso le rispettive palitiche della salute e sicurezza sul lavoro, il manuale del sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavora (ver. 1.0) e le relative procedure.

Per quanto riguarda la formazione, i programmi implementati in materia di SSL si suddividona in corsi erogati tramite e-learning e corsi in aula.
Il cantenuto dei corsi erogati in aula è stato:
- Primo soccarso iniziale ed aggiornamento;
- Antincendio iniziale ed aggiornamento;
- Preposti iniziale ed aggiornamento;
- Rappresentati dei lavoratori per la sicurezza (RLS) iniziale ed aggiornamento.

In particolare, la popolazione della Capogruppo ENAV coinvolta nell'attività di formazione è composta do tutta il personale designato come oddetto alla gestione delle emergenze per il primo e seconda corso, da tutti coloro che sono stati designati come preposti e da tutti quelli eletti come rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza rispettivamente per il terzo e il quorto corso.
I corsi erogati tromite e-learning sulla piattoforma sono stati incentrati su:
- Formazione generale lavorotori;
- Formazione rischi specifici lavoratori;
- Aggiornamento lavoratori.

I primi due corsi sona stati erogati al persanole non dirigente neaassunto, mentre il terzo corso al restante personale non dirigente.





Dichiarazione sostitutiva di atto di notorietà
MARICONDA SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA
Repertorio
REPUBBLICA ITALIANA

## ENAV*

**circa 60.000 €**
IL COSTO DELLA FORMAZIONE SSL

**22.281**
ORE DI FORMAZIONE SSL

**di cui 17.616**
ORE DI FORMAZIONE
E-LEARNING

**Non è possibile effettuare un confronto con l'anno 2016 poiché il dato non è ritenuto del tutto ottendibile; nel 2017, anche in virtù dell'emissione della procedura "SGSSL-P.6.1 Gestione della Formazione per la Salute e Sicurezza sul Lavoro, è stata fatto un lavoro finalizzato a gestire la rendicontazione della formazione SSL erogata ovvero a rendicontare per ogni tipologia di lavoratore il corso effettuato (ad es. Primo Saccorso, Antincendio, Rappresentanti Lavoratori Sicurezza, ecc.) distinguendolo in iniziale o oggiornamento oppure in rischio basso, medio o alto.*





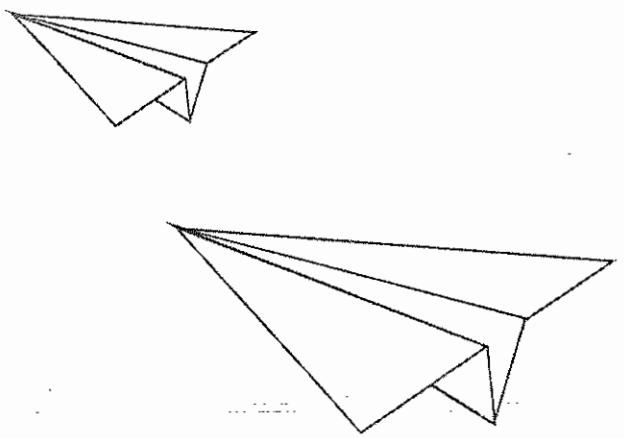
Per quanto riguardo Techno Sky, si persegue l'efficientamento dei requisiti di sicurezza nelle ottività manutentive mediante la definiziane dei processi inerenti la sicurezza sul lavoro (identificazione pericoli, formazione, gestione ottrezzature e special tool, sorveglianza sanitaria, etc.).

Le attività poste in essere da Techno Sky si sostanziano nella valutazione di tutti i rischi legati alle attività lavorative e conseguente elaborazione ed emissione del Documento di Valutazione dei Rischi (DVR), nanché nel *monitoring* degli impianti e delle attrezzature di lavoro.
Del pari viene garantita il servizio di sorveglianza sanitaria nei confronti del persanale, operativo e non, con le periodicità previste da specifico Protocollo Sanitario e vengano eseguiti, a cura di personale sanitario specializzato sopralluoghi negli ambienti di lavoro ove opera personale della Società.
Inoltre la Società, in relazione alle molteplici attività e lavori che svolge in qualità di appaltatore, redige, in relazione alle specificità legate all'appalto, il Piano operativa di sicurezza (POS) e il Dacumento unico per la Valutazione dei Rischi da Interferenze (DUVRI).

ENAV e Techno Sky, in coordinamento tra loro, sono inaltre attivamente impegnate nelle azioni propedeutiche al rilascio delle rispettive certificazioni OHSAS 18001.

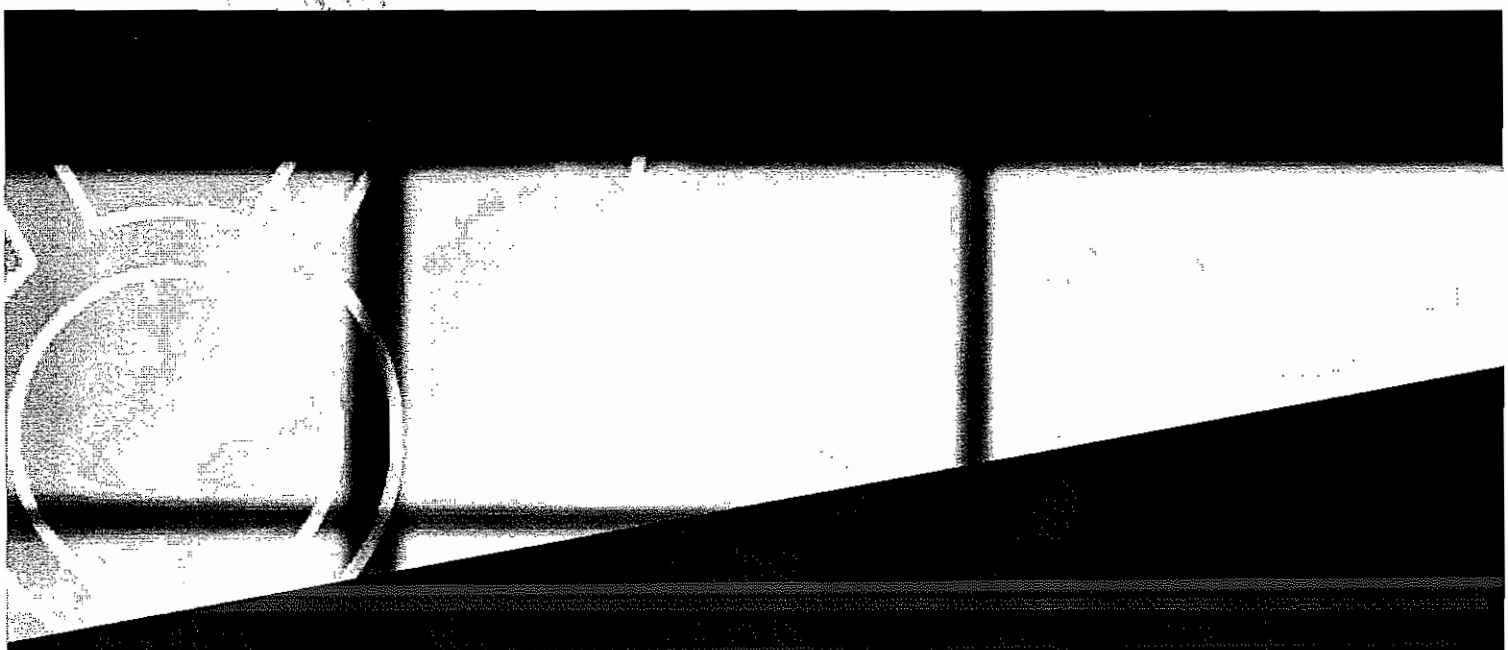
Particalare attenzione infine, viene riservata alla formazione al fine di sviluppare cultura della prevenzione degli infortuni sul lavora e di rendere edotto costantemente tutta il personale riguardo le politiche adattate in materia di sicurezza.







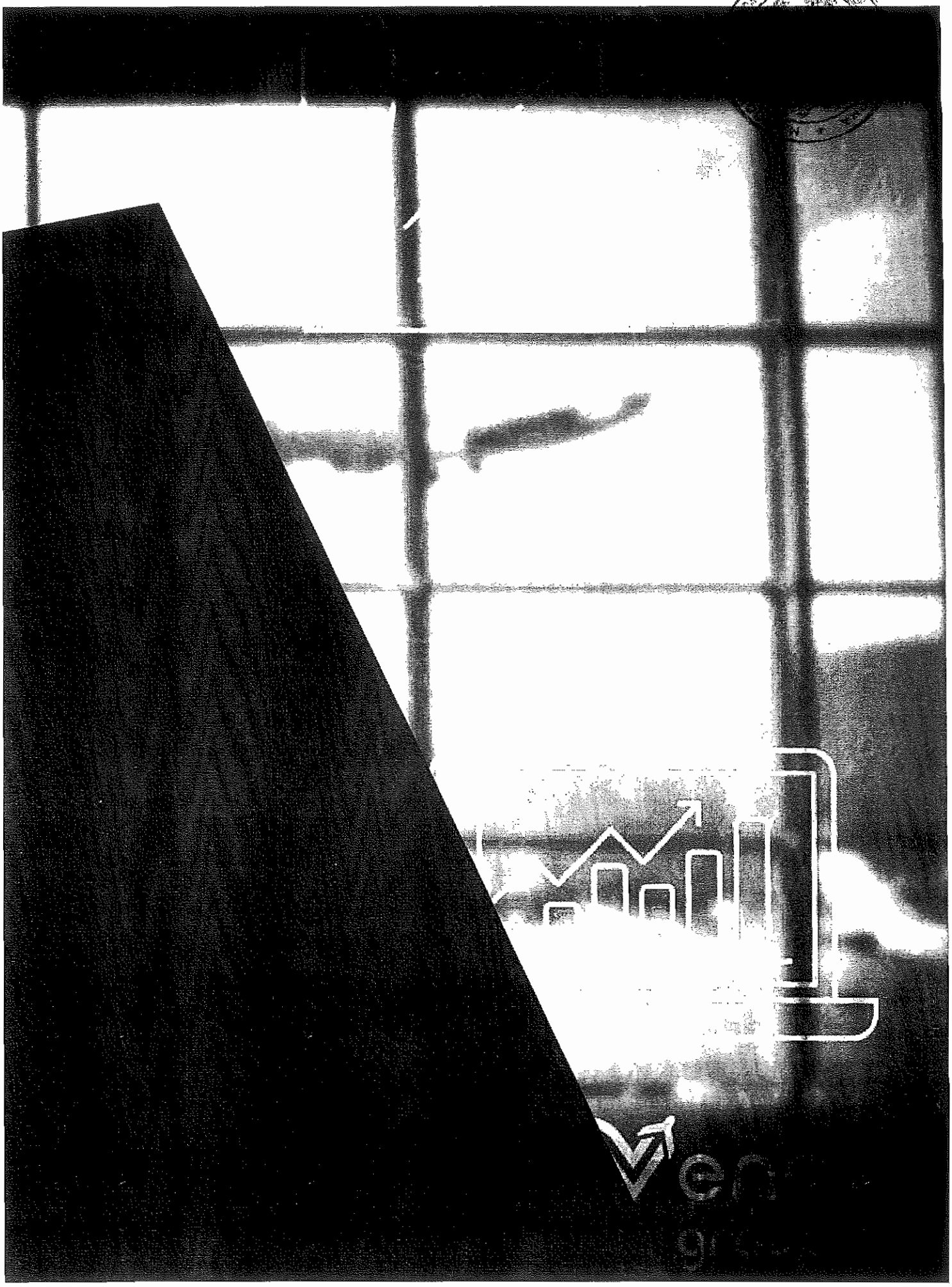
MARICONDA SALVATORE DI GENNARO ROMA



# ALLEGATO 1

# ALLEGATO 2

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE EY



# ALLEGATO 1

# Indicatori non finanziari

Di seguito si riportano le tabelle contenenti i principali dati non finanziari relativi al capitolo 1:

## IL GRUPPO ENAV

### Tabella 1.

Dimensione del Gruppo. [GRI 102-7]

| Dimensione organizzazione | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Ricavi netti | € 000 | 881.824 | 865.271 |
| Capitalizzazione totale | | 2.003.454 | 2.006.315 |
| Debiti | | 883.489 | 886.489 |
| Patrimonio | | 1.119.965 | 1.119.826 |

### Tabella 2.

Numero totale degli individui all'interno degli organi di governo delle società suddivisi per gruppo di età e genere. [GRI 405-1]

| Componenti degli organi di governo (head count) | 2017 | | | | | | 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Uomo | | Donna | | Totale | | Uomo | | Donna | | Totale | |
| | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % |
| *età inferiore ai 30 anni* | 0 | - | 0 | - | 0 | - | 0 | - | 0 | - | 0 | |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 5 | 41,7 | 0 | 0 | **5** | 41,7 | 4 | 40 | 0 | 0 | **4** | **40** |
| *età superiore ai 50 anni* | 3 | 25 | 4 | 33,3 | **7** | 58,3 | 3 | 30 | 3 | 30 | **6** | **60** |
| **Totale** | **8** | **66,7** | **4** | **33,3** | **12** | **100** | **7** | **70** | **3** | **30** | **10** | **100** |

### Tabella 3.

Numero totale degli individui all'interno degli organi di controllo delle società suddivisi per gruppo di età e genere. [GRI 405-1]

| Componenti degli organi di governo (head count) | 2017 | | | | | | 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Uomo | | Donna | | Totale | | Uomo | | Donna | | Totale | |
| | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % |
| *età inferiore ai 30 anni* | 0 | - | 0 | - | - | - | 0 | - | 0 | - | - | |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 3 | **50** | 2 | **33,3** | **5** | **83,3** | 3 | **50** | 2 | **33,3** | **5** | **83,3** |
| *età superiore ai 50 anni* | 1 | **16,7** | 0 | **0** | **1** | **16,7** | 1 | **16,7** | 0 | **0** | **1** | **16,7** |
| **Totale** | **4** | **66,7** | **2** | **33,3** | **6** | **100** | **4** | **66,7** | **2** | **33,3** | **6** | **100** |

### Tabella 4.

Sanzioni ricevute per la violazione di normative e regolamenti in materia ambientale e sulla gestione del personale. [GRI 307-1 e 419-1]

Nel 2016 e nel 2017 non risultano sanzioni monetarie significative e non-monetarie ricevute per la violazione di normative e regolamenti in materia ambientale.

Nel 2016 e nel 2017 non risultano sanzioni monetarie significative e non-monetarie ricevute per la violazione di normative e regolamenti sulla gestione del personale.

Di seguito si riportano le tabelle contenenti i principali dati non finanziari relativi al capitolo 3:

## COMMUNITY

### Tabella 5.

Numero di ore di volo svolte dalla flotta aerea suddivise tra territorio nazionale e commesse estere.

| Ore di volo | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Territorio Nazionale** | Ore | **881,68** | **982,1** |
| **Estero** | | **945,62** | **913,2** |
| *Arabia Saudita* | | 703,25 | 615,55 |
| *Kenya* | | 73,66 | 95,55 |
| *Eritrea* | | 0 | 12,2 |
| *Uganda* | | 38,66 | 18,25 |
| *BLU GNSS* | | 16,66 | 4,4 |
| *Seneca* | | 0 | 16,3 |
| *Portogallo* | | 0 | 0 |
| *Albania* | | 21,16 | 28,5 |
| *Lituania* | | 23,58 | 21 |
| *Abu Dhabi* | | 37,58 | 101,45 |
| *Beyond* | | 2,41 | 0 |
| *Onda (Marocco)* | | 20,25 | 0 |
| *Phoenic (Romania)* | | 8,41 | 0 |
| **Totale** | | **1.827,30** | **1.895,30** |



### Tabella 6.

Tempo di risposta medio su interventi straordinari grazie al servizio Radiomisure.

| Tempo di risposta medio su interventi straordinari | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Tempo di risposta medio | Ore | 24 | 24 |

### Tabella 7.

Numero di ore di formazione esterna in aula suddivise per categoria di destinatario.

| Ore di formazione per categoria | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Cliente Privato | Ore | 12.565 | 3.484 |
| Cliente Azienda | | 16.008 | 2.782 |
| **Totale** | | **28.572** | **6.266** |

### Tabella 8.

Numero di soggetti terzi coinvolti in attività di formazione esterna in aula suddivisi per categoria di destinatario.

| Numero di soggetti terzi coinvolti per categoria | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Cliente Privato | n. | 88 | 25 |
| Cliente Azienda | | 178 | 103 |
| **Totale** | | **266** | **128** |

## Tabella 9..

Numero di ore di formazione esterna e-learning suddivise per categoria di destinatario.

| Ore di formazione per categoria di destinatario | u.m. | 2017 |
|---|---|---|
| Azienda | Ore | 1264 |
| Università | | 720 |
| **Totale** | | **1.984** |

Nota: I dati della formazione esterna e-learning del 2016 non sona disponibili.

## Tabella 10.

Numero di soggetti terzi coinvolti in attività di formazione esterna e-learning suddivisi per categoria di destinatario della formazione.

| Numero soggetti terzi coinvolti per categoria di destinatario | u.m. | 2017 |
|---|---|---|
| Azienda | n. | 434 |
| Università | | 40 |
| **Totale** | | **474** |

Nota: I dati della formazione esterna e-learning del 2016 non sono disponibili.

## Tabella 11.

Risultati degli eventi formativi svolti nel 2017 a favore dello sviluppo locale



| Attività svolte | Giorni | Ospiti |
|---|---|---|
| Evento ITAER su Francesca Baracca | 1 | 200 |
| Visita didattica ITI Marconi | 1 | 39 |
| Visita didattica Lindbergh Flying Schaal | 1 | 27 |
| Visite didattiche ITAER Forlì | 3 | 90 |
| **Totale** | **6** | **356** |

## Tabella 12.

Risultati delle attività formative per la sviluppo locale svolte nel 2017.

| Attività svolte | Giorni di presenza | Ospiti |
|---|---|---|
| Tiracini Farmativi | 2.149 | 416 |
| Visite didattiche | 1.515 | 1.515 |
| Intercultura (iniziativa a favore dei figli dei dipendenti) | 3.030 | 21 |
| **Totale** | **6.694** | **1.952** |

## Tabella 13.

Costo interno per lo svolgimenta delle attività formative per lo sviluppo locale svolte nel 2017.

| Spese di formazione | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Costo per tirocini formativi | € 000 | 266 | 249 |
| Costo per visite didattiche | | 44 | 35 |
| Intercultura | | 165 | 166 |
| **Totale** | | **475** | **450** |



**Tabella 14.**

Investimenti in infrastrutture.

| Investimento | U.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Infrastrutture | € 000 | 105.000 | 101.000 |
| *a ) Implementazione e mantenimento delle infrastrutture tecnologiche operative* | | 51.000 | 54.000 |
| *b ) Evaluzione della piattaforma tecnologica ATM con nuovi concetti operativi* | | 34.000 | 32.000 |
| *c ) Infrastrutture e impianti* | | 14.000 | 7.000 |
| *d ) Sistemi Informativi gestionali* | | 6.000 | 8.000 |

Nota: Valare dei CAPEX 2017 pari a 115,4 milioni

**Tabella 15.**

Relazione con il cliente: Disponibilità media del sistema. (Perimetro: Techno Sky)

| Disponibilità media del sistema | Unità | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale di disponibilità media del sistema | % | 99,981 | 99,976 |

**Tabella 16.**

Relazione con il cliente: Percentuale di ripristino delle avarie al primo intervento. (Perimetro: Techno Sky)

| Ripristino delle avarie al primo intervento | Unità | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale di ripristino delle avarie al primo intervento | % | 90,57 | 89,83 |



**Tabella 17.**

Relazione con il cliente: Ore per la riparazione e ripristino. (Perimetro: Techno Sky)

| Riparazione e ripristino | Unità | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Tempi medi di riparazione e ripristino | *Minuti* | 33,59 | 45,461 |

**Tabella 18.**

Giorni di lavorazione per attività di conferma metrologica. (Perimetro: Techno Sky)

| Lavorazione per attività di conferma metrologica | Unità | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Tempi medi di lavorazione per attività di conferma metrologica dei sensori meteo | *Giorni* | 11,43 | 13,02 |

**Tabella 19.**

Grado di coinvolgimento degli stakeholder. [GRI 102-43]

| Grado di coinvolgimento degli stakeholder | U.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Iniziative di stakeholder engagement | n. | 11(one to one) + 1 plenaria e 2 workshop | 6 (one to one) + 1 plenaria + 1 Open Day |
| Numero di stakeholder coinvolti | | più di 20 | più di 20 |
| Altro | | Accordi di Cooperazione | |

## Tabella 20.

Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo aspetti sociali. [GRI 414-1]

| Percentuale nuovi fornitori | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo aspetti sociali (ENAV) | % | 100 | X100 |
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo aspetti sociali (Techno SKY) | | 100 | 100 |
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo aspetti sociali (ENAV Asia Pacific) | | 0 | 0 |

## Tabella 21.

Periodo medio di pagamento dei fornitori. [GRI 102-43]

| Numero di giorni per pagamento fornitori (ENAV) | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Periodo medio di pagamento dei fornitori | *Giorni* | 34,01 | 29,75 |
| Anticipo (ritardo) medio rispetto alle condizioni contrattuali | | - | - |
| **Numero di giorni per pagamento fornitori (Techno Sky)** | **u.m.** | **2017** | **2016** |
| Periodo medio di pagamento dei fornitori | *Giorni* | 30 | 60 |
| Anticipo (ritardo) medio rispetto alle condizioni contrattuali | | 10 | 19 |
| **Numero di giorni per pagamento fornitori (ENAV Asia Pacific)** | **u.m.** | **2017** | **2016** |
| Periodo medio di pagamento dei fornitori | *Giorni* | 5 | 5 |
| Anticipo (ritardo) medio rispetto alle condizioni contrattuali | | - | - |



Di seguito si riportano le tabelle contenenti i principali dati non finanziari relativi al capitolo 4:

## ENVIRONMENT

### Tabella 22.

Consumi di energia elettrica, di carburante per il funzionamento degli uffici e delle strutture (ad es. torri di controllo) e della flotta auto e aerea (suddivisi tra rinnovabili/non-rinnovabili). [GRI 302-1]

| Consumi | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Energia elettrica | GJ | **251.347,82** | **254.504,07** |
| *da fonti non-rinnovabili* | | 250.162,12 | 253.658,69 |
| *da fonti rinnovabili* | | 1.185,69 | 845,38 |
| Carburante per uffici e strutture | | **33.257,65** | **38.734,89** |
| *Diesel* | | 5.041,55 | 4.764,63 |
| *Natural gas* | | 28.216,10 | 33.970,26 |
| Carburante Flotta auto | | **6.805,17** | **6.549,72** |
| *Diesel* | | 4.051,52 | 4.802,72 |
| *Benzina* | | 2.154,50 | 1.747,00 |
| *CNG* | | 496,54 | 38,33 |
| *GPL* | | 102,60 | 153,07 |
| Carburante Flotta aerea | | **26.035,00** | **27.594,29** |
| *Carburante per motori a reazione (jet fuel)* | | 26.035,00 | 27.594,29 |
| Totale | | **317.445,64** | **327.382,97** |



### Tabella 23.

Emissioni derivanti da consumi di energia elettrica, di carburante per il funzionamento degli uffici e delle strutture (ad es. torri di controllo) e della flotta auto e aerea. [GRI 305-1 e 305-2]

| Emissioni | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Energia elettrica | $t\,CO_2eq$ | **26.063** | **26.425,45** |
| Carburante per uffici e strutture | | **1.787,06** | **2.053,83** |
| *Diesel* | | 343,62 | 324,84 |
| *Natural gas* | | 1.443,44 | 1.728,99 |
| Carburante Flotta auto | | **445,25** | **438,81** |
| *Diesel* | | 276,14 | 327,43 |
| *Benzina* | | 137,60 | 111,37 |
| *CNG* | | 25,40 | 1,96 |
| *GPL* | | 6,11 | 9,12 |
| Carburante Flotta aerea | | **1.791,06** | **1.897,34** |
| *Carburante per motori a reazione (jet fuel)* | | 1.791,06 | 1.897,34 |
| Totale | | **30.086,25** | **30.815,43** |

## Tabella 24.

Riduzione delle emissioni a seguito di energia elettrica fornita dagli attuali impianti fotovoltaici. [GRI 305-5]

| Riduzione delle emissioni | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Riduzione di CO *e* | *t $CO_2$eq* | 123,51 | 88,06 |

## Tabella 25.

Numero viaggi di lavoro del personale e chilometri percorsi per tipologia di mezzo utilizzato.

| Numero di viaggi | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Treno** | *n.* | 1.218 | 1.400 |
| **Aereo** | | 4.968 | 5.140 |

| Chilometri percorsi | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Treno** | *Km* | **779.831** | **903.414** |
| **Aereo** | | **7.868.763** | **7.506.623** |
| Voli a breve raggio (<3700 km) | | 5.223.728 | 5.152.995 |
| Voli a lungo raggio (>3700 km) | | 2.645.035 | 2.353.628 |

## Tabella 26.

Emissioni generate per tipologia di mezzo utilizzato. [GRI 305-3]



| Emissioni | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Treno** | *t $CO_2$eq* | **10** | **11** |
| **Aereo** | | **1.363** | **1.319** |
| Voli a breve raggio (<3700 km) | | 841 | 868 |
| Voli a lungo raggio (>3700 km) | | 522 | 451 |

## Tabella 27.

Riduzioni delle tratte e dei relativi impatti derivanti dal progetto FEP Italia (Flight Efficiency Plan), evidenziando, inoltre il risultato conseguito dall'inizio del Progetto FEP.

| Principali risultati raggiunti | u.m. | 2017 | 2016 | Totale 2015-2017 |
|---|---|---|---|---|
| Riduzione delle tratte | *km* | -288.792 | -492.200 | -3.382.000 |
| Riduzione di carburate utilizzata | *kg* | -952.500 | -1.917.000 | -11.060.000 |
| Riduzione delle emissioni di $CO_2$ | *kg $CO_2$* | -3.000.500 | -6.038.500 | -34.839.000 |



## Tabella 28.

Peso totale dei rifiuti pericolosi e non-pericolosi, suddivisi per tipologia di smaltimento. [GRI 306-2]

| Peso totale dei rifiuti pericolosi | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Smaltimento in discarica (codice D15 - deposito preliminare prima di una delle operazioni di smaltimento) | t | 3,347 | ND |
| Recupero (codice R13 - messa in riserva dei materiali per sottoporli ad una delle operazioni di recupero) | | 69,958 | ND |
| **Totale** | | **73,305** | **65,419** |
| **Peso totale dei rifiuti non-pericolosi** | **u.m.** | **2017** | **2016** |
| Smaltimento in discarica (codice D15 - deposito preliminare prima di una delle operazioni di smaltimento) | t | 33,911 | ND |
| Recupero (codice R13 - messa in riserva dei materiali per sottoporli ad una delle operazioni di recupero) | | 128,919 | ND |
| **Totale** | | **162,830** | **87,639** |
| **Oli esausti non pericolosi suddivisi in Litri** | **u.m.** | **2017** | **2016** |
| Avviati a smaltimento | Litri | 7.000 | 0 |
| **Totale** | | **7.000** | **0** |

Nota: Nel 2016, la distinzione tra rifiuti avviati a smaltimento e avviati a recupero di ENAV, non è disponibile.

## Tabella 29.

Finanziamenti significativi in ambito sociale o ambientale. [GRI 412-3]

| Finanziamenti significativi in ambito sociale e ambientale | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Finanziamenti significativi in ambito sociale e ambientale | n. | 18 | 22 |
| Numero totale di finanziamenti significativi | | 25 | 31 |
| Percentuale di finanziamenti significativi in ambito sociale e ambientale | % | 72 | 71 |



## Tabella 30.

Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo performance ambientali. [GRI 308-1]

| Percentuale nuovi fornitori | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo performance ambientali (ENAV) | % | 0 | 0 |
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo performance ambientali (Techno SKY) | | 0 | 0 |
| Percentuale dei nuovi fornitori valutati secondo performance ambientali (ENAV Asia Pacific) | | 0 | 0 |

Di seguito si riportano le tabelle contenenti i principali dati non finanziari relativi al capitolo 5:

## PEOPLE

### Tabella 31.

Numero totale dei dipendenti suddivisi per società del Gruppo. [GRI 102-8]

| Numero totale dei dipendenti del Gruppo | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| ENAV | n. | 3.364 | 3.395 |
| Techno SKY | | 815 | 793 |
| ENAV Asia Pacific | | 2 | 2 |
| Consorzio SICTA | | | 44 |
| ENAV North Atlantic | | - | - |
| **Totale** | | **4.181** | **4.234** |

### Tabella 32.

Dipendenti suddivisi per gruppo di età, genere e livello. [GRI 405-1]

| Dipendenti (head count) | 2017 | | | | | | 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Uomo | | Donna | | Totale | | Uomo | | Donna | | Totale | |
| | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % | n. | % |
| **Dirigenti** | **58** | **1,7** | **4** | **0,5** | **62** | **1,5** | **59** | **1,7** | **5** | **0,6** | **64** | **1,5** |
| *età inferiore ai 30 anni* | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 19 | 0,6 | 3 | 0,4 | **22** | **0,5** | 19 | 0,6 | 3 | 0,4 | **22** | **0,5** |
| *età superiore ai 50 anni* | 39 | 1,2 | 1 | 0,1 | **40** | **1** | 40 | 1,2 | 2 | 0,2 | **42** | **1** |
| **Quadri** | **359** | **10,8** | **55** | **6,5** | **414** | **9,9** | **370** | **10,9** | **55** | **6,4** | **425** | **10** |
| *età inferiore ai 30 anni* | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 147 | 4,4 | 28 | 3,3 | **175** | **4,2** | 149 | 4,4 | 28 | 3,3 | **177** | **4,2** |
| *età superiore ai 50 anni* | 212 | 6,4 | 27 | 3,2 | **239** | **5,7** | 221 | 6,5 | 27 | 3,2 | **248** | **5,9** |
| **Impiegati** | **2.868** | **86** | **787** | **93** | **3.655** | **87,4** | **2.901** | **85,8** | **794** | **93** | **3.695** | **87,3** |
| *età inferiore ai 30 anni* | 205 | 6,1 | 40 | 4,7 | **245** | **5,9** | 218 | 6,4 | 40 | 4,7 | **258** | **6,1** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 1.805 | 54,1 | 476 | 56,3 | **2.281** | **54,6** | 1.828 | 54,1 | 479 | 56,1 | **2.307** | **54,5** |
| *età superiore ai 50 anni* | 858 | 25,7 | 271 | 32 | **1.129** | **27** | 855 | 25,3 | 275 | 32,2 | **1.130** | **26,7** |
| **Operai** | **50** | **1,5** | **-** | **-** | **50** | **1,2** | **50** | **1,5** | **-** | **-** | **50** | **1,2** |
| *età inferiore ai 30 anni* | 1 | 0 | - | - | **1** | **0** | 1 | 0 | - | - | **1** | **0** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | 30 | 0,9 | - | - | **30** | **0,7** | 34 | 1 | - | - | **34** | **0,8** |
| *età superiore ai 50 anni* | 19 | 0,6 | - | - | **19** | **0,5** | 15 | 0,4 | - | - | **15** | **0,4** |
| **Totale** | **3.335** | **100** | **846** | **100** | **4.181** | **100** | **3.380** | **100** | **854** | **100** | **4.234** | **100** |



**Tabella 33.**

Numero totale di dipendenti suddivisi per tipologia contrattuale, area geografica (in cui sono impegnati) e genere. [GRI 102-8]

| Dipendenti (head count) | U.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| **Contratto a tempo determinato** | n. | - | - | - | **19** | **3** | **22** |
| *Italia* | | - | - | - | 19 | 2 | **21** |
| *America* | | - | - | - | - | - | - |
| *Asia* | | - | - | - | - | 1 | **1** |
| *Altro - Europa* | | - | - | - | - | - | - |
| **Contratto a tempo indeterminato** | | **3.335** | **846** | **4.181** | **3.361** | **851** | **4.212** |
| *Italia* | | 3.335 | 843 | **4.178** | 3.358 | 848 | **4.206** |
| *America* | | - | - | - | - | - | - |
| *Asia* | | - | 2 | **2** | 3 | 2 | **5** |
| *Altro - Europa* | | - | 1 | **1** | - | 1 | **1** |
| Totale | | **3.335** | **846** | **4.181** | **3.380** | **854** | **4.234** |

Nota: in Asia, il dato 2016 comprende il personale distaccato.

**Tabella 34.**

Numero totale di dipendenti suddivisi per tipologia di impiego e genere. [GRI 102-8]

| Dipendenti (head count) | U.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| Dipendenti full-time | n. | 3.327 | 801 | **4.128** | 3.358 | 835 | **4.193** |
| Dipendenti part-time | | 8 | 45 | **53** | 22 | 19 | **41** |
| Totale | | **3.335** | **846** | **4.181** | **3.380** | **854** | **4.234** |

## Tabella 35.

Numero dei nuovi assunti, per gruppa di età, genere e area geografica. [GRI 401-1]

| Numero dei nuovi assunti | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | **Totale** | Uomo | Donna | **Totale** |
| **Italia** | n. | **117** | **29** | **146** | **148** | **27** | **175** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 84 | 19 | **103** | 134 | 24 | **158** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 31 | 8 | **39** | 12 | 2 | **14** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 2 | 2 | **4** | 2 | 1 | **3** |
| **America** | | - | - | - | - | - | - |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| **Asia** | | - | - | - | - | **2** | **2** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 1 | **1** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 1 | **1** |
| **Altro- Europa** | | **1** | - | **1** | - | - | - |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 1 | 0 | **1** | 0 | 0 | - |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| **Totale** | | **118** | **29** | **147** | **148** | **29** | **177** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 84 | 19 | **103** | 134 | 24 | **158** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 32 | 8 | **40** | 12 | 3 | **15** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 2 | 2 | **4** | 2 | 2 | **4** |

**Tabella 36.**

Numero dei dipendenti che hanno lasciato il Gruppo, per gruppo di età, genere e area geografica.[GRI 401-1]

| Dipendenti che hanno lasciato il Gruppo | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| **Italia** | n. | **127** | **28** | **155** | **148** | **29** | **177** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 86 | 18 | **104** | 106 | 18 | **124** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 7 | 1 | **8** | 4 | 3 | **7** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 34 | 9 | **43** | 38 | 8 | **46** |
| **America** | | - | - | - | - | - | - |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| **Asia** | | - | - | - | - | - | - |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| **Altro - Europa** | | **1** | - | **1** | **1** | - | **1** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 1 | 0 | **1** | 1 | 0 | **1** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Totale | | **128** | **28** | **156** | **149** | **29** | **178** |
| *età inferiore ai 30 anni* | | 86 | 18 | **104** | 106 | 18 | **124** |
| *tra i 30 e i 50 anni* | | 8 | 1 | **9** | 5 | 3 | **8** |
| *età superiore ai 50 anni* | | 34 | 9 | **43** | 38 | 8 | **46** |



**Tabella 37.**

Tasso di turnover. [GRI 401-1]

| Tasso di turnover | U.M. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| **Italia** | % | 3,8 | 3,3 | **3,7** | 4,4 | 3,4 | **4,2** |
| **America** | | - | - | - | - | - | - |
| **Asia** | | - | - | - | - | - | - |
| **Altro - Europa** | | - | - | **100** | - | - | **100** |
| **Totale** | | **3,8** | **3,3** | **3,7** | **4,4** | **3,4** | **4,2** |

## Tabella 38.

Tasso di nuovi assunti. [GRI 401-1]

| Tasso di nuovi assunti | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| **Italia** | % | 3,5 | 3,4 | **3,5** | 4,4 | 3,2 | **4,1** |
| **America** | | - | - | **-** | - | - | **-** |
| **Asia** | | - | 0 | **0** | 0 | 66,67 | **33,33** |
| **Altro - Europa** | | - | 0 | **100** | - | 0 | **0** |
| Totale | | **3,5** | **3,4** | **3,5** | **4,4** | **3,2** | **4,1** |

## Tabella 39.

Numero di ore di formazione tecnico-operativa aula ed e-learning suddivise per genere e categoria.

| Ore di formazione per genere e livello | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dirigenti | *Ore* | 53 | - | **53** | - | - | **-** |
| Quadri | | 1.874 | 105 | **1.979** | 1.032 | 158 | **1.190** |
| Impiegati | | 32.450 | 2.814 | **35.264** | 89.087 | 10.939 | **100.025** |
| Operai | | 362 | - | **362** | 309 | - | **309** |
| **Totale** | | **34.738** | **2.919** | **37.657** | **90.427** | **11.097** | **101.524** |

Nota: per il 2016 il dato della formazione e-learning di ENAV non è disponibile.



## Tabella 40.

Numero di dipendenti coinvolti in attività di formazione tecnico-operativa in aula ed e-learning suddivisi per genere e categoria.

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e livello | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dirigenti | *n.* | 11 | - | **11** | - | - | **-** |
| Quadri | | 190 | 11 | **201** | 138 | 21 | **159** |
| Impiegati | | 1.441 | 166 | **1.607** | 2.265 | 298 | **2.563** |
| Operai | | 9 | - | **9** | 7 | - | **7** |
| **Totale** | | **1.651** | **177** | **1.828** | **2.410** | **319** | **2.729** |

Nota: per il 2016 il dato della formazione e-learning di ENAV non è disponibile.

**Tabella 41.**

Numero di ore di formazione manageriale e specialistica in aula ed e-learning suddivise per genere e categoria, compresa la formazione anti-corruzione.

| Ore di formazione per genere e livello | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Donne | Uomini | Totale | Donne | Uomini | Totale |
| Dirigenti | Ore | 1.576 | 155 | **1.731** | 514 | 40 | **554** |
| Quadri | | 2.907 | 598 | **3.505** | 3.734 | 468 | **4.202** |
| Impiegati | | 4.049 | 2.533 | **6.582** | 8.772 | 3.826 | **12.598** |
| Operai | | - | - | - | - | - | - |
| **Totale** | | **8.532** | **3.286** | **11.818** | **13.020** | **4.334** | **17.354** |

Nota: Il dato del 2017 comprende 67 ore di formazione anti-corruzione di ENAV e Techno Sky.

**Tabella 42.**

Numero di dipendenti coinvolti in attività di formazione manageriale e specialistica in aula ed e-learning suddivisi per genere e categoria, compresa la formazione anti-corruzione.

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e livello | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Donne | Uomini | Totale | Donne | Uomini | Totale |
| Dirigenti | n. | 59 | 6 | **65** | 79 | 6 | **85** |
| Quadri | | 115 | 35 | **150** | 512 | 73 | **585** |
| Impiegati | | 423 | 208 | **631** | 2.166 | 654 | **2.820** |
| Operai | | - | - | - | - | - | - |
| **Totale** | | **597** | **249** | **846** | **2.757** | **733** | **3.490** |

Nota. Il dato del 2017 comprende la formazione anti-corruzione di ENAV e Techno Sky.

**Tabella 43.**

Numero di ore di formazione in aula ed e-learning in materia di salute e sicurezza sul lavoro suddivise per genere e categoria. (Perimetro: ENAV)

| Ore di formazione per genere e livello | u.m. | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Uomini | Donne | Totale |
| Dirigenti | Ore | 26 | - | **26** |
| Quadri | | 2.224 | 254 | **2.478** |
| Impiegati | | 15.224 | 4.553 | **19.777** |
| Operai | | - | - | - |
| **Totale** | | **17.474** | **4.807** | **22.281** |

Nota: I dati del 2016 non sono completi e la fonte del dato non è oggettiva. Per l'anno 2017 la Funzione QSG-HSE, anche con l'emissione della procedura "SGSSL-P.6.1 Gestione della Formazione per la Salute e Sicurezza sul Lavoro", è riuscita a gestire la rendicontazione della formazione SSL erogata ovvero a rendicontare per ogni tipologia di lavoratore il corso effettuato (ad es. Primo Soccorso, Antincendio, Rappresentanti Lavoratori Sicurezza, ecc.) distinguendolo in iniziale o aggiornamento oppure in rischio basso, medio o alto.

## Tabella 44.

Numero di dipendenti coinvolti in attività di formazione salute e sicurezza in aula ed e-learning suddivisi per genere e categoria. (Perimetro: ENAV)

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e livello | u.m. | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale |
| Dirigenti | n. | 3 | - | **3** |
| Quadri | | 376 | 44 | **420** |
| Impiegati | | 2.569 | 778 | **3.347** |
| Operai | | - | - | - |
| **Totale** | | **2.948** | **822** | **3.770** |

Vedere nota olla tabella precedente

## Tabella 45.

Spese per la formazione in materia di Salute e sicurezza (Perimetro: ENAV).

| Spese di formazione | u.m. | 2017 |
|---|---|---|
| Costo dei formatori interni | € | - |
| Costo dei formatori esterni | | 48.923 |
| Altri costi (logistica) | | 11.191 |
| **Totale** | | **60.114** |



## Tabella 46.

Numero di ore di formazione trasversale in aula ed e-learning. (Perimetro: Techno Sky)

| Ore di formazione per genere e livello | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dirigenti | *Ore* | 816 | 40 | **856** | 85 | - | **85** |
| Quadri | | 504 | 140 | **644** | 233 | 64 | **297** |
| Impiegati | | 7.855 | 1190 | **9.045** | 6.003 | 671 | **6.674** |
| Operai | | 266 | - | **266** | 50 | - | **50** |
| **Totale** | | **9.441** | **1.370** | **10.811** | **6.371** | **735** | **7.106** |

Nota: I dati comprendono anche la formazione SSL.



**Tabella 47.**

Numero di dipendenti coinvolti in attività di formazione trasversale in aula ed e-learning. (Perimetro: Techno Sky)

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e livello | Unità | 2017 Uomini | 2017 Donne | 2017 Totale | 2016 Uomini | 2016 Donne | 2016 Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | n. | 14 | 1 | **15** | 4 | - | **4** |
| Quadri | | 40 | 9 | **49** | 16 | 3 | **19** |
| Impiegati | | 725 | 27 | **752** | 366 | 26 | **392** |
| Operai | | 34 | - | **34** | 4 | - | **4** |
| **Totale** | | 813 | 37 | 850 | 390 | 29 | 419 |

Nota: I dati comprendono anche la formazione SSL

**Tabella 48.**

Ore medie di formazione. [GRI 404-1]

| Ore medie di formazione (aula ed e-learning) | Unità | 2017 Uomini | 2017 Donne | 2017 Totale | 2016 Uomini | 2016 Donne | 2016 Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Numero totale di ore di formazione erogate ai dipendenti | Ore | 70.185 | 12.382 | **82.567** | 109.818 | 16.166 | **125.984** |
| Numero totale di dipendenti | n. | 3.335 | 846 | **4.181** | 3.380 | 854 | **4.234** |
| **Ore medie di formazione erogate ai dipendenti** | Ore/n. | **21** | **15** | **20** | **32** | **19** | **30** |
| Numero totale di ore di formazione erogate a dirigenti | Ore | 2.471 | 195 | **2.666** | 599 | 40 | **639** |
| Numero totale di dirigenti | n. | 58 | 4 | **62** | 59 | 5 | **64** |
| **Ore medie di formazione erogate a dirigenti** | Ore/n. | **43** | **49** | **43** | **10** | **8** | **10** |
| Numero totale di ore di formazione erogate a quadri | Ore | 7.509 | 1.097 | **8.606** | 4.999 | 690 | **5.689** |
| Numero totale di quadri | n. | 359 | 55 | **414** | 370 | 55 | **425** |
| **Ore medie di formazione erogate a quadri** | Ore/n. | **21** | **20** | **21** | **14** | **13** | **13** |
| Numero totale di ore di formazione erogate a impiegati | Ore | 59.578 | 11.090 | **70.668** | 103.862 | 15.436 | **119.297** |
| Numero totale di impiegati | n. | 2.860 | 787 | **3.655** | 2.901 | 794 | **3.695** |
| **Ore medie di formazione erogate a impiegati** | Ore/n. | **21** | **14** | **19** | **36** | **19** | **32** |
| Numero totale di ore di formazione erogate a operai | Ore | 628 | - | **628** | 359 | - | **359** |
| Numero totale di operai | n. | 50 | - | **50** | 50 | - | **50** |
| **Ore medie di formazione erogate a operai** | Ore/n. | **13** | **-** | **13** | **7** | **-** | **7** |

Nota: con riferimento ai dati del 2016 per la formazione Salute e Sicurezza sul lavoro le informazioni non sono complete e la fonte del dato non è oggettiva. Per l'anno 2017 la Funzione QSG-HSE, anche con l'emissione della procedura "SGSSL-P.6.1 Gestione della Formazione per la Salute e Sicurezza sul Lavoro", è riuscita a gestire la rendicontazione della formazione SSL erogata ovvero a rendicontare per ogni tipologia di lavoratore il corso effettuato (ad es. Primo Soccorso, Antincendio, Rappresentanti Lavoratori Sicurezza, ecc.) distinguendolo in iniziale o aggiornamento oppure in rischio basso, medio o alto.

**Tabella 49.**

Numero di ore di addestramento continuo suddivise per genere.

| Ore di addestramento continuo per genere e funzione | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dipendenti | *Ore* | 68.309 | 7.590 | **75.899** | 64.929 | 7.215 | **72.144** |

**Tabella 50.**

Numero di dipendenti coinvolti nell'addestramento continuo suddivisi per genere.

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e funzione | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dipendenti | *n.* | 1.710 | 190 | **1.900** | 1.720 | 191 | **1.911** |

**Tabella 51.**

Numero di ore di oddestromento continuo unità operativa suddivise per genere.

| Ore di addestramento unità operativa per genere e funzione | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dipendenti | *Ore* | 75.296 | 8.367 | **83.663** | 110.060 | 12.229 | **122.289** |



**Tabella 52.**

Numero di dipendenti coinvolti in attività di addestramento continuo unitò operativa suddivisi per genere.

| Numero di dipendenti coinvolti per genere e funzione | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Dipendenti | n. | 445 | 50 | **495** | 570 | 63 | **633** |

**Tabella 53.**

Numero di episodi di discriminazione riscontrati e azioni intraprese. [GRI 406-1]

| Episodi di discriminazione | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Numero di episodi di discriminazione segnalati | *n.* | - | - |
| Numero degli episodi esaminati dall'azienda | | - | - |
| Numero di piani di azione (remediation plan) definiti | | - | - |
| Numero di pioni di azione (remediation plan) che sono stati implementati | | - | - |
| Numero di episodi non più soggetti ad azioni | | - | - |



**Tabella 54.**
Percentuale di contratti di fornitura in cui sono incluse clausole per il rispetto dei diritti umani. [GRI 412-3 ]

| Percentuale di contratti di fornitura in cui sono state inserite clausole per il rispetto dei diritti umani o sottoposti a valutazione dei diritti umani | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| ENAV | % | 100 | 100 |
| Techno Sky | % | 100 | 100 |
| ENAV Asia Pacific | % | 0 | 0 |

**Tabella 55.**
Numero di contenziosi con i dipendenti.

| Numero di contenziosi con i dipendenti | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Numero di contenziosi con i dipendenti | n. | 93 | 103 |

**Tabella 56.**

Numero di nuovi contenziosi con i dipendenti.

| Numero di nuovi contenziosi con i dipendenti | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Numero di contenziosi con i dipendenti | n. | 11 | 12 |

**Tabella 57.**

Percentuale di dipendenti coperti da accordi collettivi di contrattazione. [GRI 102-41]



| Percentuale di dipendenti coperti da accordi collettivi di contrattazione | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale di dipendenti coperti da accordi collettivi di contrattazione | % | 100 | 100 |

Nota: nel calcola è escluso il personale Dirigente

**Tabella 58.**

Percentuale di dipendenti iscritti al sindacato.

| Percentuale di dipendenti iscritti al sindacato | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Percentuale di dipendenti iscritti al sindacato | % | 65 | 64 |

Nota: Nel calcola è escluso il personale Dirigente

**Tabella 59.**

Numero di scioperi.

| Numero di scioperi | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Numero di scioperi | n. | 4 | 11 |

## Tabella 60.

Numero di ore di sciopero.

| Numero di ore di sciopero | u.m. | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Numero di ore di sciopero | *n. ore* | 36 | 92 |

## Tabella 61.

Tipologia di infortuni, tasso di infortuni (IR), tassa di malattie professionali (ODR), tasso delle ore lavorabili perse, tasso di assenteismo (AR) e decessi sul lavoro, per tutti i dipendenti. [GRI 403-2]

| Dipendenti | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| **Infortuni** | | **14** | **5** | **19** | **14** | **2** | **16** |
| Italia | *n.* | 14 | 5 | 19 | 14 | 2 | 16 |
| America | | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Casi di malattie professionali** | | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Italia | *n.* | - | - | - | - | - | - |
| America | | - | - | - | - | - | - |
| **Numero ore di assenteismo da infortuni** | *Ore* | **2.207** | **461** | **2.668** | **2.601** | **365** | **2.966** |
| sul lavoro | | 2.207 | 461 | 2.668 | 2.601 | 365 | 2.966 |
| **Tasso delle ore lavorate perse** | % | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,5 |
| **Tasso di malattie professionali (ODR)** | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Tassa di infortuni (IR)** | | 2,8 | 4,4 | 3,1 | 2,9 | 1,8 | 2,7 |

Nota: per il personale **non dipendente**, nel 2017 non si sono registrati né infortuni né decessi. Nel 2016, sempre relativamente al personale non dipendente, si è registrato 1 decesso.

## Tabella 62.

Tasso di assenteismo per tipologia e regione. [GRI 403-2]

| Tasso di assenteismo per tipologia e regione | u.m. | 2017 | | | 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Uomo | Donna | Totale | Uomo | Donna | Totale |
| Italia | *Ore* | **0,033** | **0,055** | **0,038** | **0,024** | **0,043** | **0,028** |
| *Malattia* | | 0,032 | 0,055 | **0,037** | 0,022 | 0,042 | **0,026** |
| *Infortunio* | | 0,001 | 0,001 | **0,001** | 0,001 | 0,001 | **0,001** |
| *Stress* | | 0 | 0 | **0** | 0 | 0 | **0** |


SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA
REPUBBLICA ITALIANA
MARICONDA

# ALLEGATO 2

## Tabella: GRI Standards utilizzati nel presente documento

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **General Disclosure** | | |
| GRI 102: General Disclosures 2016 | 102-1 Name of the organization | 16 |
| | 102-2 Activities, brands, products, and services | 17 – 23 |
| | 102-7 Scale of the organization | 42 – 47 |
| | 102-8 Information on employees and other workers | 150 – 151 |
| | 102-13 Membership of associations | 74 – 77 |
| | 102-15 Key impacts, risks, and opportunities | 24 – 25 |
| | 102-16 Values, principles, standards, and norms of behavior | 16 |
| | 102-18 Governance structure | 26 |
| | 102-24 Nominating and selecting the highest governance body | 26 – 29 |
| | 102-41 Collective bargaining agreements | 130 – 133; 159 |
| | 102-43 Approach to stakeholder engagement | 78; 83; 145 – 146 |
| | 102-46 Defining report content and topic boundaries | 12 |
| | 102-47 List of material topics | 9 – 12 |
| | 102-50 Reporting period | 2017 |
| | 102-51 Date of the most recent report | Non applicabile in quanto è la prima Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario |
| | 102-52 Reporting cycle | Annuale |
| | 102-56 External assurance | Sarà inserita una sezione alla fine del documento |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Anti-corruption** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 84 – 86 |
| GRI 205: Anti-corruption 2016 | 205-1 Operations assessed for risks related to corruption | 86 |
| | 205-3 Confirmed incidents of corruption and actions taken | Dalle analisi e dagli approfondimenti condotti non sono state accertate casistiche di atti corruttivi (attivi / passivi).<br>86 |



| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Energy** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 104 – 109 |
| GRI 302: Energy 2016 | 302-1 Energy consumption within the organization | 104; 147 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Biodiversity** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 112 |
| GRI: 304 Biodiversity 2016 | 304-1 Operational sites owned, leased, managed in, or adjacent to, protected areas and areas of high biodiversity value outside protected areas | 112 – 113 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Emissions** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 104 – 109 |
| GRI: 305 Emissions 2016 | 305-1 Direct (Scope 1) GHG emissions | 106; 147 |
| | 305-2 Energy indirect (Scope 2) GHG emissions | 106; 147 |
| | 305-3 Other indirect (Scope 3) GHG emissions | 106; 148 |
| | 305-5 Reduction of GHG emissions | 109; 148 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Effluents and Waste** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 110 – 111 |
| GRI: 306 Effluents and Waste 2016 | 306-2 Waste by type and disposal method | 111; 149 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Environmental Compliance** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 38 |
| GRI: 307 Environmental Compliance 2016 | 307-1 Non-compliance with environmental laws and regulations | 38; 142 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Supplier Environmental Assessment** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 101 – 103 |
| GRI 308: Supplier Environmental Assessment 2016 | 308-1 New suppliers that were screened using environmental criteria | 149 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Employment** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 122 |
| GRI 401 Employment 2016 | 401-1 New employee hires and employee turnover | 143;153 – 154 |

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Labor/Management Relations** | | |
| GRI 103: Management Appraach 2016 | 103-1 Explanation af the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 130 |
| GRI 402: Labar/Management Relatiens 2016 | 402-1 Minimum natice periods regarding eperationol changes | 133 |

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Occupational Health and Safety** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation af the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 136 – 138 |
| GRI 403: Occupatianal Health and Safety 2016 | 403-2 Types of injury ond rates of injury, accupational diseases, last days, and absenteeism, and number of wark-reloted fotalities | Tale *disclosure* è rilevante saltanto per i dipendenti e non per altre categorie di lavaratori.<br>160 |
| | 403-3 Workers with high incidence ar high risk af diseases related ta their occupatian | Il persanale del Gruppa è esposta ai rischi di salute e sicurezza sui lueghi di lavara riportati al para-grafo "I principali rischi di naturo nan finanziaria". Non esistono, tuttavia, attività di lavoro che espongono il lavoratore a rischio di malattie specifiche a che hanna un'olto incidenza dal punta di vi-sta dell'esposizione al rischio. |

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Training and Education** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its compaments | 58 – 62; 118 – 120; 136 – 138 |
| GRI 404: Training and Education 2016 | 404-1 Average hours of training per year per employee | 157 |
| | 404-2 Programs far upgrading employee skills and transition assistance pro-groms | 58 – 62; 118 – 120; 136 – 138 |

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Diversity and Equal Opportunity** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the materiol topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 122 |
| GRI: 405 Diversity and Equal Op-portunity 2016 | 405-1 Diversity af governance bodies and emplayees | 142;150 |

| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Non-discrimination** | | |
| GRI 103: Management Appraach 2016 | 103-1 Explanation af the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 122 |
| GRI 406: Non-discrimination 2016 | 406-1 Incidents of discrimination ond corrective actions taken | 158 |



| GRI STANDARDS | Disclosure | Pagina di riferimento |
|---|---|---|
| **Human Rights Assessment** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 126 – 127 |
| GRI 412: Human Rights Assessment 2016 | 412-1 Operations that have been subject to human rights reviews or impact assessments | 127 |
| | 412-3 Significant investment agreements and contracts that include human rights clauses or that underwent human rights screening | 149; 159 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Local Communities** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 112 |
| GRI 413: Local Communities 2016 | 413-2 Operations with significant actual and potential negative impacts on local communities | 112 – 113 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Supplier Social Assessment** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 80 – 83 |
| GRI 414: Supplier Social Assessment 2016 | 414-1 New suppliers that were screened using social criteria | 80 – 83; 146 |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Customer health and safety** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 53 – 57; 66 – 69 |
| GRI 416-1: Customer health and safety 2016 | 416-1 Assessment of the health and safety impacts of product and service categories | La totalità delle attività svolte da ENAV e Techno Sky |
| **GRI STANDARDS** | **Disclosure** | **Pagina di riferimento** |
| **Socioeconomic Compliance** | | |
| GRI 103: Management Approach 2016 | 103-1 Explanation of the material topic and its Boundary | 12 |
| | 103-2 The management approach and its components | 38 |
| GRI 419: Socioeconomic Compliance 2016 | 419-1 Non-compliance with laws and regulations in the social and economic area | 38; 142 |

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE EY

Building a better working world

## Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, c. 10, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 Regolamento Consob n. 20267

Al Consiglio di Amministrazione della
ENAV S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB n. 20267, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato (*"limited assurance engagement"*) della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario della ENAV S.p.A. e sue controllate (di seguito il "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 predisposta ex art. 4 Decreto e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2018 (di seguito "DNF").

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e al "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" definiti nel 2016 dal GRI - Global Reporting Initiative ("GRI Standards"), con riferimento alla selezione di GRI Standards indicati nel paragrafo "Nota Metodologica" della DNF, da essi individuato come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'International *Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

## Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e dai GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards indicati nel paragrafo "Nota Metodologica" della DNF. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio *"International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information"* (di seguito *"ISAE 3000 Revised"*), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* (IAASB) per gli incarichi *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'ISAE 3000 Revised (*"reasonable assurance engagement"*) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

1. analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche dell'impresa rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'articolo 3 Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato;
2. analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto;
3. comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario inclusi nella DNF ed i dati e le informazioni inclusi nel Bilancio Consolidato del Gruppo ENAV;
4. comprensione dei seguenti aspetti:
   - modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'articolo 3 del Decreto;
   - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'articolo 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
   - principali rischi, generati o subiti connessi ai temi indicati nell'articolo 3 del Decreto.

   Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 5, lett. a).
5. comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF.
   In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione della ENAV S.p.A. e con il personale di Techno Sky S.r.l. e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di Gruppo
  a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare a modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
  b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per le società ENAV S.p.A. e Techno Sky S.r.l., che abbiamo selezionato sulla base delle loro attività, del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della loro ubicazione, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

## Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo ENAV relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards indicati nel paragrafo "Nota Metodologica" della DNF.



## Altri aspetti

I dati comparativi presentati nella DNF in relazione all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, non sono stati sottoposti a verifica.

Roma, 29 marzo 2018

EY S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Socio)


SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA
REPVBBLICA
MARICONDA

## PUBBLICAZIONE A CURA DELLA FUNZIONE COMUNICAZIONE

## FOTO

Concorso fotografico dipendenti ENAV
Archivio fotografico ENAV

## STAMPA

CSCGRAFICA

Finito di stampare nel mese di aprile 2018

## PAGINE INTERNE

Carta
Fedrigoni Freelife Cento, 120g/m²

## COPERTINA

Carta
Fedrigoni Freelife Cento, 350g/m²

Questa pubblicazione è stampato su carta certificata FSC®
con pracessi di stampa rispettosi dell'ambiente.

FSC
www.fsc.org
MISTO
Carta da fonti gestite in maniera responsabile
FSC® C107399


## CONTATTI

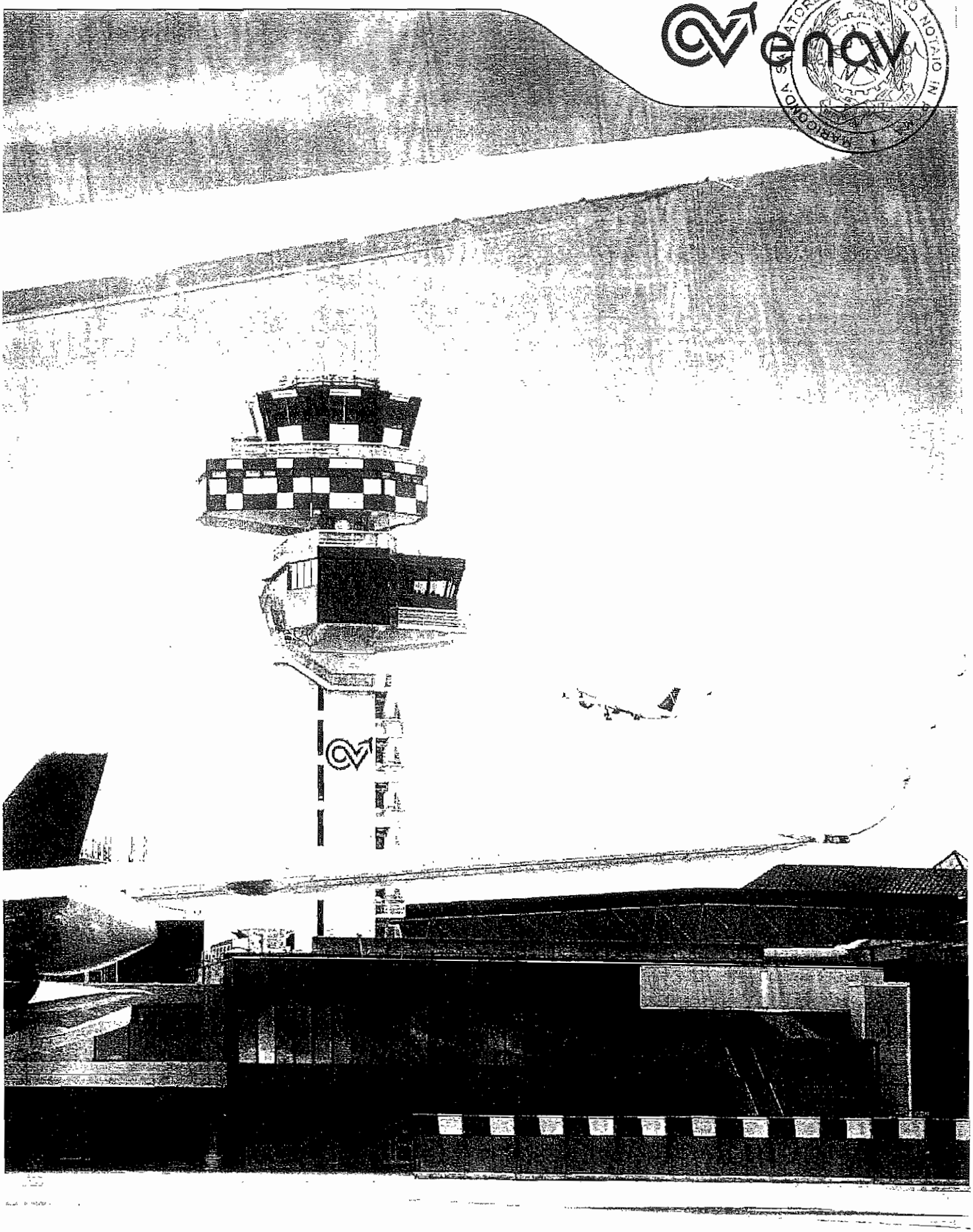

**ENAV**
Società per Azioni
Sede legale in Roma
Via Salaria n. 716
Tel. +39 06 81661
www.enav.it

Cap. Soc. € 541.744.385,00 i.v.
P.IVA 02152021008 - Reg. Imp. Roma
C.F. e CCIAA 97016000586 - REA 965162


© 2018 ENAV S.p.A.

enav.it





# Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari

ENAV è la società che gestisce il traffico aereo civile in Italia, garantendo a circa 1,8 milioni di voli l'anno sicurezza e puntualità 24 ore su 24, dalle sue torri di controllo e dai centri di controllo d'area. Con circa 4200 dipendenti, la Società fornisce i servizi della navigazione aerea ai propri clienti, le compagnie aeree che volano nello spazio aereo italiano, ed è stabilmente tra i cinque maggiori player del settore in Europa per performance operative e capacità di innovazione.

ENAV è quindi un operatore fondamentale del sistema dell'air *traffic management* internazionale. Partecipa alle attività di ricerca e sviluppo in coordinamento con gli organismi di controllo nazionali e internazionali del settore ed è uno dei principali attori nella realizzazione del *Single European Sky*, il programma per armonizzare la gestione del traffico aereo comunitario, con l'obbiettivo di rafforzare la sicurezza e l'efficienza del trasporto aereo continentale.

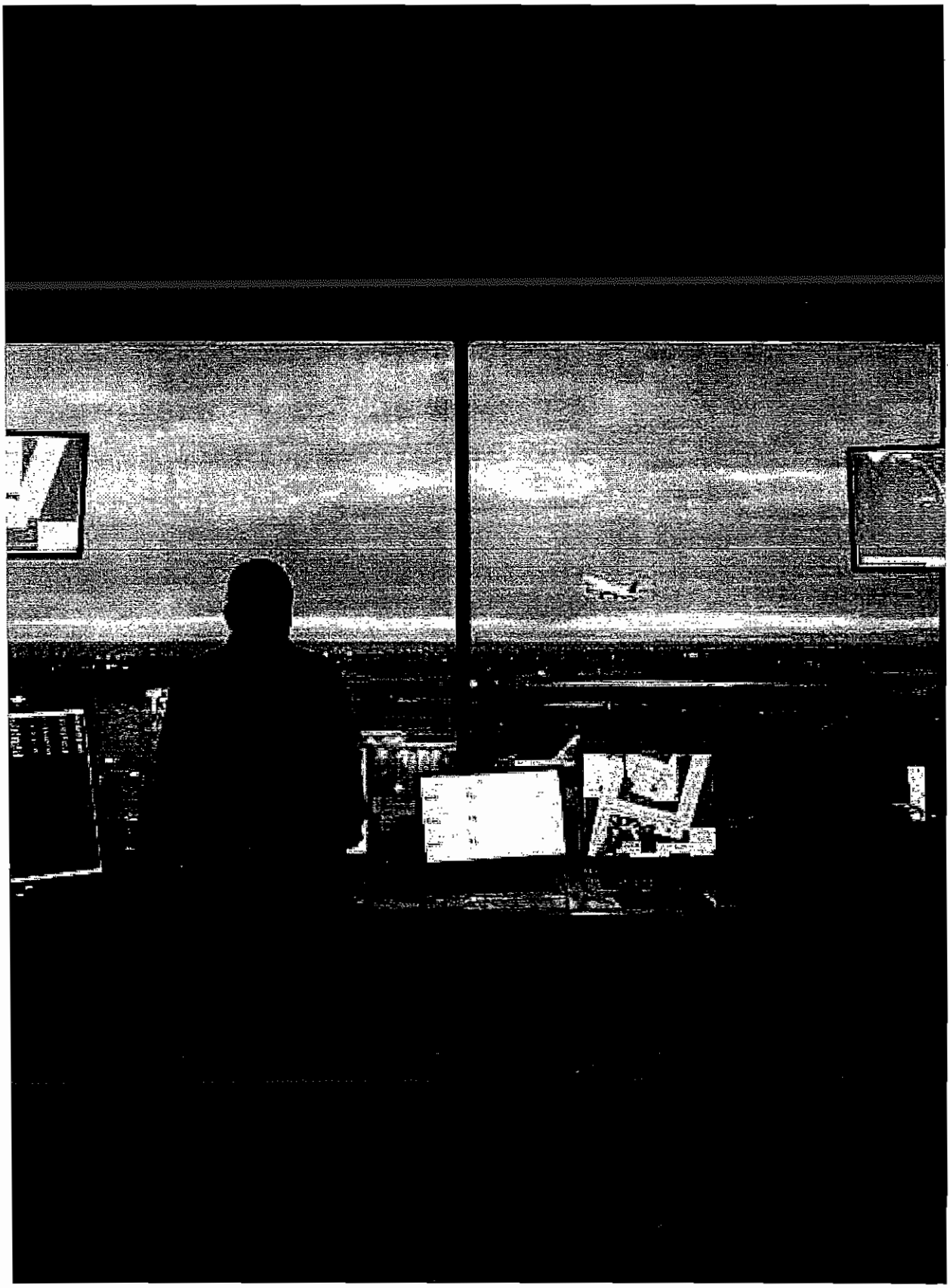
ENAV persegue un modello di business etico e socialmente responsabile, in grado di generare valore per l'azienda e per i propri *stakeholder* in un orizzonte sostenibile e di lungo periodo, ed a tale obbiettivo, anche tenuto conto della rilevanza sociale dell'attività svolta dalla Società, orienta il proprio sistema di governo societario.

La Società ha redatto quest'anno il suo primo documento sulla sostenibilità, mettendo a sistema l'attenzione che da sempre pone nel considerare le conseguenze sociali e ambientali della propria attività. Per maggiori informazioni si rinvia alla Dichiarazione Non Finanziaria di ENAV e del Gruppo ENAV, pubblicata sul sito www.enav.it.

# Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2017

Approvata dal Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. in data 12 marzo 2018

Redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF



# Introduzione

A partire dal primo semestre dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in vista della quotazione delle azioni di ENAV presso il Mercato Telematico Azionario avvenuta in data 26 luglio 2016, la Società ha intrapreso, mediante l'adozione delle procedure, *policy*, delibere ed ulteriori azioni raccomandate o prescritte, un processo di adeguamento e transizione del proprio sistema di *corporate governance* dall'originario modello - tipico di una società interamente controllata dallo Stato – ad un assetto conforme alle raccomandazioni (principi, criteri applicativi e commenti) contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana – cui la Società ha deciso di aderire con deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 febbraio 2016 – ovvero alle disposizioni (anche di carattere regolamentare) di riferimento per le società quotate, tra cui si richiamano in particolare il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) e la Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (Regolamento Emittenti)[1].
La presente Relazione illustra il sistema di *corporate governance* di ENAV, articolato in una serie di organi, principi, regole e procedure che risultano in linea con i principi contenuti nel Codice di Autodisciplina, nonché con le raccomandazioni formulate dalla CONSOB in materia e, più in generale, con la *best practice* riscontrabile in ambito internazionale. Il sistema di *corporate governance* di ENAV, anche tenuto conto della rilevanza sociale dell'attività svolta dalla Società, risulta orientato al perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, alla sostenibilità ed all'adeguato bilanciamento e valorizzazione di tutti gli interessi coinvolti.
La Relazione è preceduta dalla sezione "*ENAV: Profilo e Corporate Governance*", la quale fornisce in forma sintetica i principali elementi che caratterizzano il sistema di governo societario di ENAV.

La presente Relazione si compone di tre Sezioni volte a fornire le seguenti informazioni:
- Sezione I - Informazioni sugli assetti proprietari;
- Sezione II - Struttura del sistema di governo societario adottata dalla Società;
- Sezione III - Tabelle riepilogative e di sintesi.

La Relazione è stata predisposta in particolar modo avendo riguardo:
- al format per la Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari di Borsa Italiana (VII Edizione del gennaio 2018)[2].
- al report di The European House – Ambrosetti S.p.A., Rapporto finale 2017 dell'Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia;
- alla relazione 2017 "La *Corporate Governance* in Italia: autodisciplina, remunerazioni e comply-or-explain" di Assonime;
- al Rapporto finale 2017 sull'evoluzione della *corporate governance* delle società quotate del Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana.

La presente Relazione è pubblicata nella sezione "*Governance*" del sito www.enav.it.

1 A testimonianza dell'impegno profuso dalla Società nel compo di una sempre più efficace e trasparente governance aziendale, in occasione della pubblicazione da parte di The European House - Ambrosetti dei risultati dell'indice di eccellenza della corporate governance delle società quotate italiane per il 2017 (EG Index 2017 ), ENAV si è posizionata al primo posto nella TOP 5 dell'area "Funzionamento CdA" tra le imprese industriali del segmento MID CAP di Borsa Italiana.

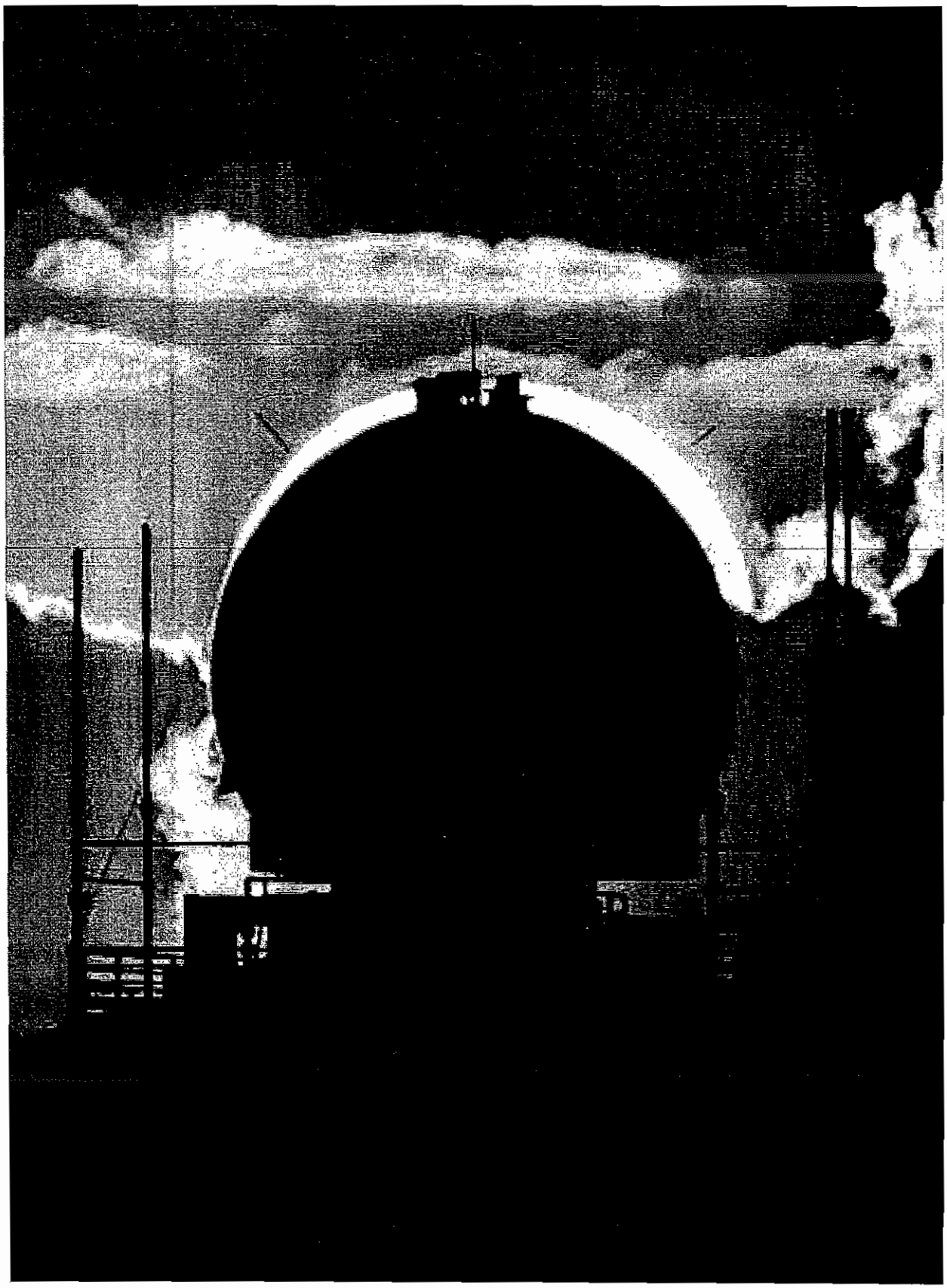
2 Il format di Borsa Italiana è disponibile al seguente indirizzo: http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/documenti/format.htm.

# Indice


**ENAV: profilo e *corporate governance*** **7**
**Glossario** **20**
**Sezione I – Informazioni sugli assetti proprietari** **21**
**1. Informazioni sugli assetti proprietari** **21**
1.1. Struttura del capitale sociale 21
1.2. Partecipazioni rilevanti nel capitale 21
1.3. Distribuzione dell'azionariato 21
1.4. Titoli che conferiscono diritti speciali 22
1.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto 22
1.6. Restrizioni al diritto di voto 22
1.7. Poteri dello Stato italiano 22
1.8. Accordi tra azionisti 24
1.9. Clausole di *Change Of Control* in accordi significativi e disposizioni statutarie in materia Di Opa 24
1.10. Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie 26
1.11. Attività di direzione e coordinamento 27
1.12. Indennità degli Amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto 27
1.13. Nomina e sostituzione degli Amministratori e modifiche statutarie 27
**2. *Compliance*** **27**
**Sezione II - Struttura del sistema di governo societario adottato dalla Società** **28**
**3. Consiglio di Amministrazione** **28**
3.1. Composizione del Consiglio di Amministrazione 28
3.2. Nomina e sostituzione 36
3.3. Requisiti di professionalità e onorabilità e cause di ineleggibilità e incompatibilità degli Amministratori 37
3.4. Piani di successione 38
3.5. Cumulo massimo di incarichi ricoperti in altre società 38
3.6. *Induction Programme* 39
3.7. Ruolo del Consiglio di Amministrazione 40
3.8. *Board Evaluation* e valutazioni circa il funzionamento del Consiglio Di Amministrazione 45
3.9. Presidente del Consiglio di Amministrazione 46




| | | |
|---|---|---|
| 3.10. | L'Amministratore Delegato | 46 |
| 3.11. | Amministratori non Esecutivi | 47 |
| 3.12. | Amministratori Indipendenti | 47 |
| 3.13. | *Lead Independent Director* | 47 |
| **4.** | **Comitati interni al Consiglio di Amministrazione** | **48** |
| 4.1. | Comitato Remunerazioni e Nomine | 48 |
| 4.2. | Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate | 50 |
| **5.** | **Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi** | **53** |
| 5.1. | L'Amministrotore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi | 55 |
| 5.2. | Il Responsobile della Funzione *Internal Audit* | 56 |
| 5.3. | Il Sistemo di Controllo dei Rischi e di Controllo sull'Informotiva Finonziaria | 58 |
| 5.4. | Il Modello Orgonizzativo ex D. Lgs. N. 231 Del 2001 | 59 |
| 5.5. | La Società di Revisione | 61 |
| 5.6. | Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contobili | 61 |
| 5.7. | Il controllo della Carte dei conti | 62 |
| **6.** | **Remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilita' Strategiche** | **62** |
| **7.** | **Collegio Sindacale** | **63** |
| 7.1. | Nomina e sostituzione dei Sindaci | 63 |
| 7.2. | Composizione e funzionomento del Collegio Sindacale | 64 |
| **8.** | **Rapporti con gli Azionisti** | **69** |
| **9.** | **Assemblea** | **70** |
| 9.1. | Ruolo e competenze dell'Assemblea | 70 |
| 9.2. | Svolgimento delle Assemblee | 70 |
| 9.3. | L'Assemblea degli Azionisti del 28 Aprile 2017 | 72 |
| **10.** | **Ulteriori pratiche di governo societario** | **74** |
| 10.1. | Interessi degli Amministratori e Operazioni Con Parti Correlate | 74 |
| 10.2. | Trattamento delle informazioni societarie | 76 |
| 10.3. | *Internal Dealing* | 77 |
| 10.4. | Codice Etico | 77 |
| 10.5. | Il Modello Organizzativo ex D. Lgs. N. 231 Del 2001 | 78 |
| **11.** | **Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento** | **78** |
| **12.** | **Considerazioni sulla lettera del 13 dicembre 2017 del Presidente del Comitato per la *Corporate Governance*** | **79** |
| **Sezione III – Tabelle Riepilogative e di Sintesi** | | **81** |

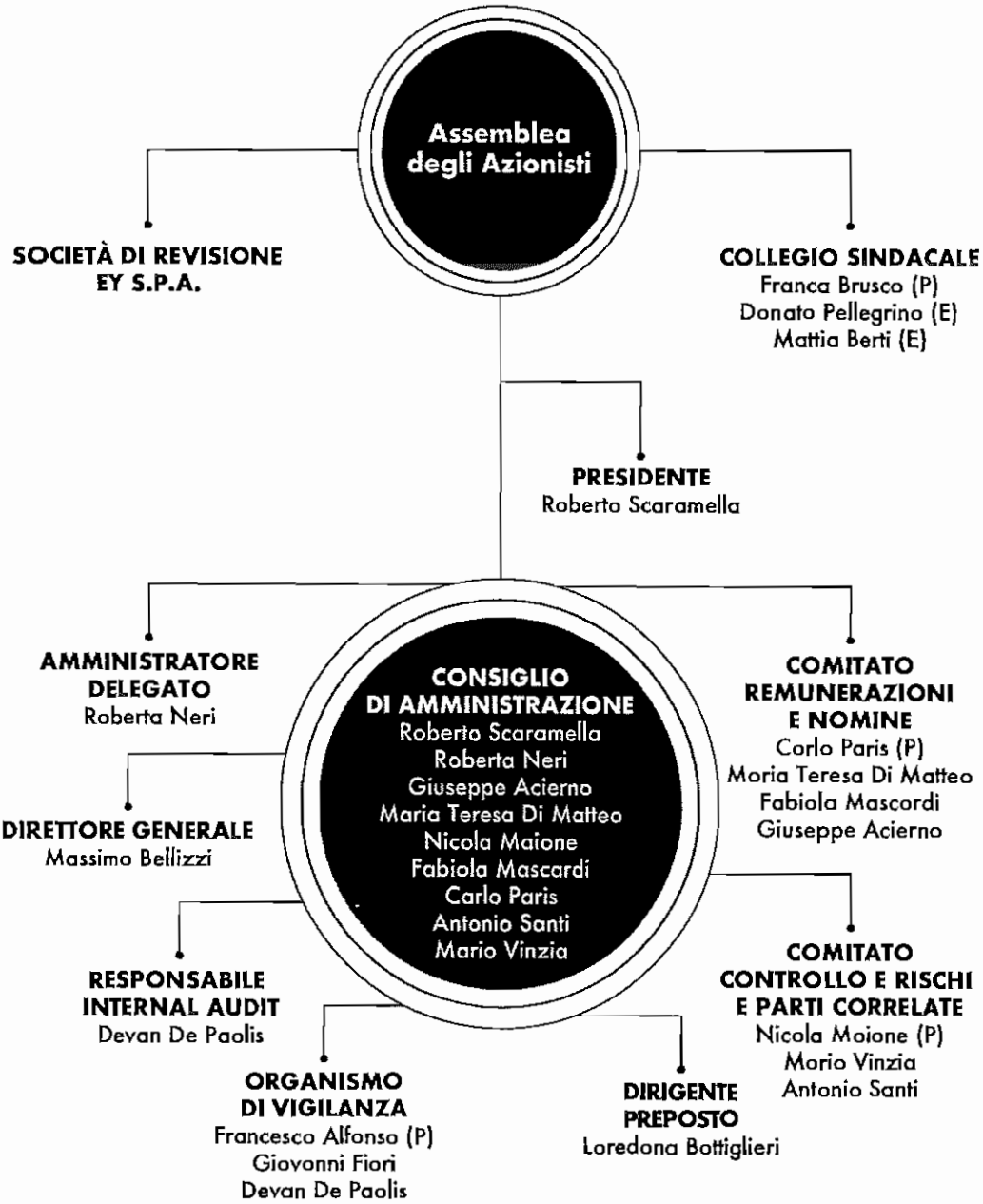


# ENAV: profilo e *corporate governance*

## A. Governo Societario

Il sistema di *corporate governance* di ENAV, anche tenuto conto della rilevanza sociale dell'attività svolta dalla Società, risulta orientato al perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte sostenibile e di medio-lungo periodo ed all'adeguato bilanciamento e valorizzazione di tutti gli interessi coinvolti. In conformità a quanto previsto dalla normativa italiana in materia di società con azioni quotate, la struttura di *corporate governance* di ENAV è articolata secondo il modello tradizionale italiano, il quale, ferme le attribuzioni riservate ai sensi di legge e di Statuto all'Assemblea, attribuisce la gestione strategica e operativa della Società al Consiglio di Amministrazione e la funzione di vigilanza al Collegio Sindacale.
Conformemente alle previsioni statutarie, il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Amministratore Delegato, al quale spettano tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, riservando alla propria esclusiva competenza la decisione su alcune materie. L' Amministratore Delegato è quindi il principale responsabile della gestione della società, ferme le competenze ed attribuzioni riservate al Consiglio di Amministrazione.
Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 4 maggio 2017 ha inoltre attribuito al Presidente i poteri di coordinamento delle attività di *internal auditing*, e di cura, in raccordo con l'Amministratore Delegato, delle relazioni istituzionali nazionali ed internazionali. Il Presidente in raccordo con l'Amministratore Delegato cura inoltre le attività di comunicazione della Società ed i rapporti con i mezzi di informazione, nazionali ed esteri.
Il modello prescelto sancisce pertanto la separazione tra le funzioni di Presidente del Consiglio di Amministrazione e quelle di Amministratore Delegato, pur competendo a entrambi la rappresentanza della Società.
In conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno due comitati con funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio stesso: il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed il Comitato Remunerazioni e Nomine, i quali riferiscono al Consiglio tramite i rispettivi Presidenti.
Nella seduta del 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Delegato e preso atto del parere favorevole espressa dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 18-*bis* dello Statuto, ha inoltre nominato il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari.
L'attività di revisione legale dei conti è svolta dalla società di revisione EY S.p.A., società iscritta nell'apposito registro e nominata dall'Assemblea, su proposta del Collegio Sindacale.

Governance

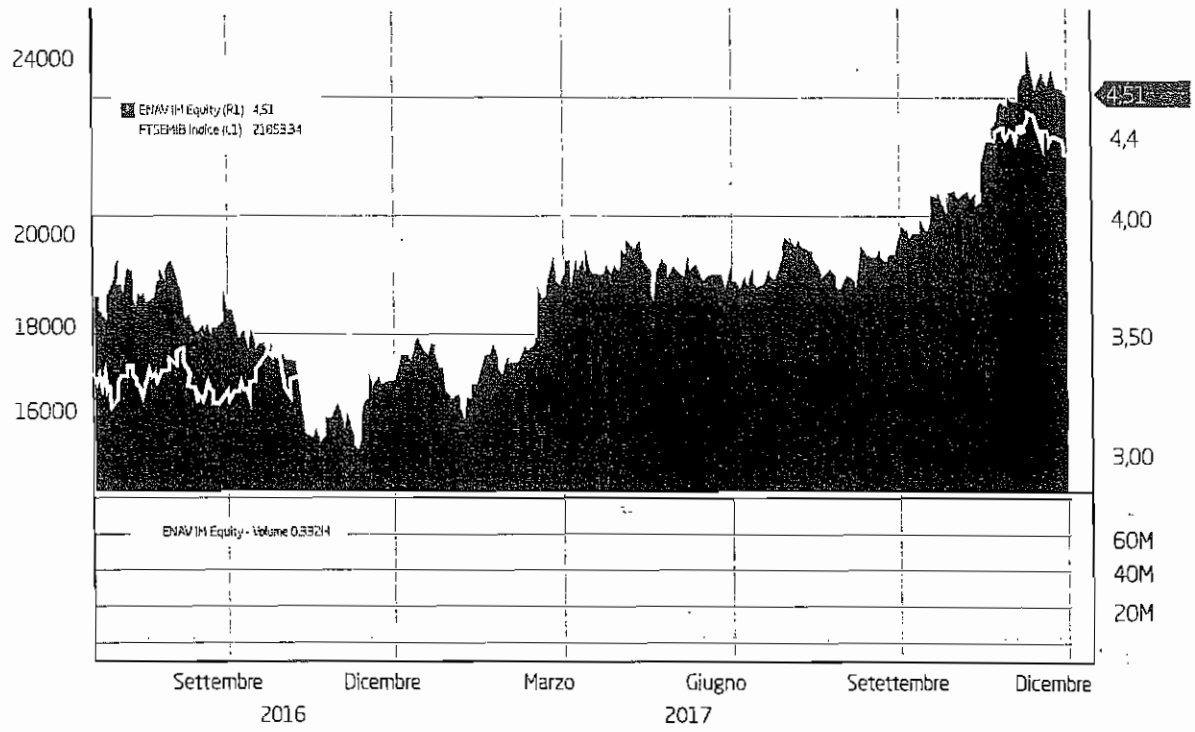

Assemblea degli Azionisti
SOCIETÀ DI REVISIONE EY S.P.A.
COLLEGIO SINDACALE
Franca Brusco (P)
Donato Pellegrino (E)
Mattia Berti (E)
PRESIDENTE
Roberto Scaramella
AMMINISTRATORE DELEGATO
Roberta Neri
DIRETTORE GENERALE
Massimo Bellizzi
RESPONSABILE INTERNAL AUDIT
Devan De Paolis
ORGANISMO DI VIGILANZA
Francesco Alfonso (P)
Giovonni Fiori
Devan De Paolis
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Roberto Scaramella
Roberta Neri
Giuseppe Acierno
Maria Teresa Di Matteo
Nicola Maione
Fabiola Mascardi
Carlo Paris
Antonio Santi
Mario Vinzia
COMITATO REMUNERAZIONI E NOMINE
Corlo Paris (P)
Moria Teresa Di Matteo
Fabiola Mascordi
Giuseppe Acierno
COMITATO CONTROLLO E RISCHI E PARTI CORRELATE
Nicola Moione (P)
Morio Vinzia
Antonio Santi
DIRIGENTE PREPOSTO
Loredona Bottiglieri

# B. Principali *higlights* della società

| | 2017 | 2016 | Variazione | % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi | 881.824 | 865.271 | 16.553 | 1,9% |
| EBITDA | 283.595 | 254.879 | 28.716 | 11,3% |
| EBIT | 146.682 | 116.884 | 29.798 | 25,5% |
| Utile dell'esercizio consolidato | 101.498 | 76.345 | 25.153 | 32,9% |
| Indebitamento finanziario netto | 117.482 | 100.121 | 17.361 | 17,3% |
| Capitalizzazione al 31/12 | 2.443.267 | 1.779.089 | 664.178 | 37,3% |
| Organico a fine periodo | 4.181 | 4.233 | (52) | -1,2% |

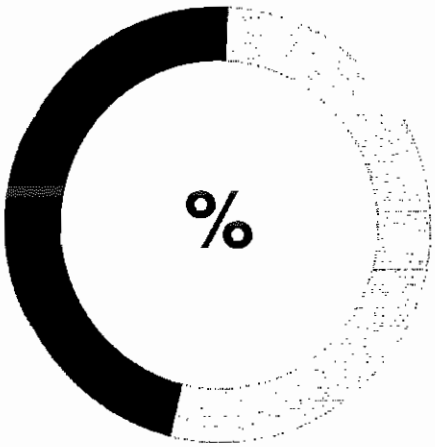
*dati in migliaia in euro*

# C. Andamento del titolo 2016/2017 rispetto a uno o più indici di riferimento



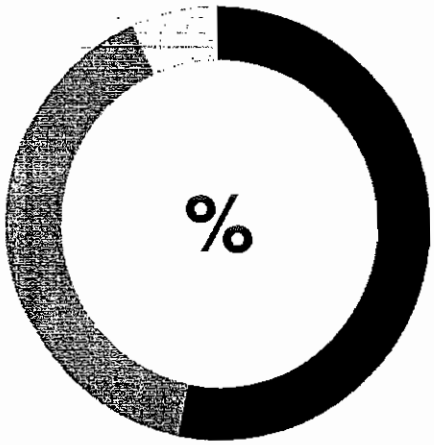
# D. Struttura e caratteristiche dell'azionariato

## Azionariato




**47%**
Mercato

**53%**
Ministero dell'Economia
e delle Finanze




**6,7%**
Retail / Dipendenti

**53,3%**
Investitori strategici
(MEF)

**40%**
Investitori istituzionali

* Risultante da *shareholder* ID effettuata a ottobre 2017.

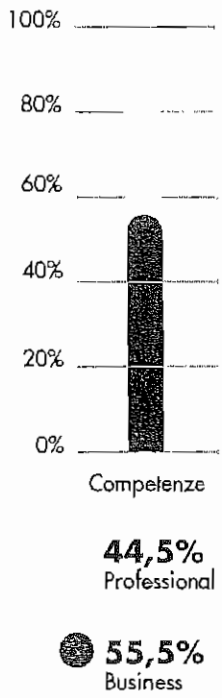
## E. Composizione del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati

| Consigliere | Carica nel CDA | Ruolo | M/m | CCRPC | CRN |
|---|---|---|---|---|---|
| Roberto Scaramella | Presidente | Non esecutivo | M | | |
| Roberta Neri | Amministratore Delegato | Esecutivo | M | | |
| Giuseppe Acierno | Consigliere | Non esecutivo | M | | C |
| Nicola Maione | Consigliere | Non esecutivo | M | P | |
| Fabiola Mascardi | Consigliere | Non esecutivo | M | | C |
| Maria Teresa Di Matteo | Consigliere | Non esecutivo | m | | C |
| Carlo Poris | Consigliere | Non esecutivo | m | | P |
| Antonia Santi | Consigliere | Non esecutivo | m | C | |
| Mario Vinzia | Consigliere | Non esecutivo | M | C | |

**CCRPC:** Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate - **CRN:** Comitato Remunerazioni e Nomine - **M:** lista di Maggioranza
**m:** lista di minoranza - **P:** Presidente - **C:** componente

## F. Mix di competenze e *diversity*

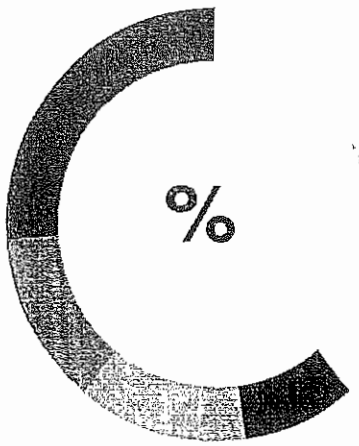
### % di competenze Business rispetto a Professional




**44,5%**
Professional

**55,5%**
Business

### Competenze dei consiglieri




**17%**
Esperienza di settore

**9%**
Strategia

**13%**
Finanza

**9%**
Legale

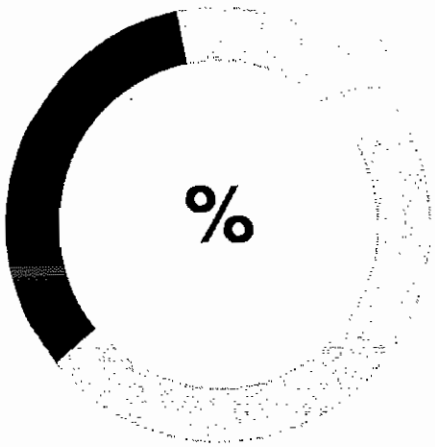
**13%**
Risk Management

**13%**
HR Development

**26%**
Esperienza Internazionale

Rientrano nell'area "Professional" i Consiglieri che esercitano l'attività professionale di avvocati, notai, commercialisti, fiscalisti, revisori contabili, professori universitari su materie economico-finanziarie; rientrano nell'area "Business" i Consiglieri che sono manager (di linea o di staff) o imprenditori. Il profilo "Business" include anche tecnici e consulenti aziendali.

## Diversità di genere




**33%**
Femminile

**67%**
Maschile

## Evoluzione rispetto al precedente mandato

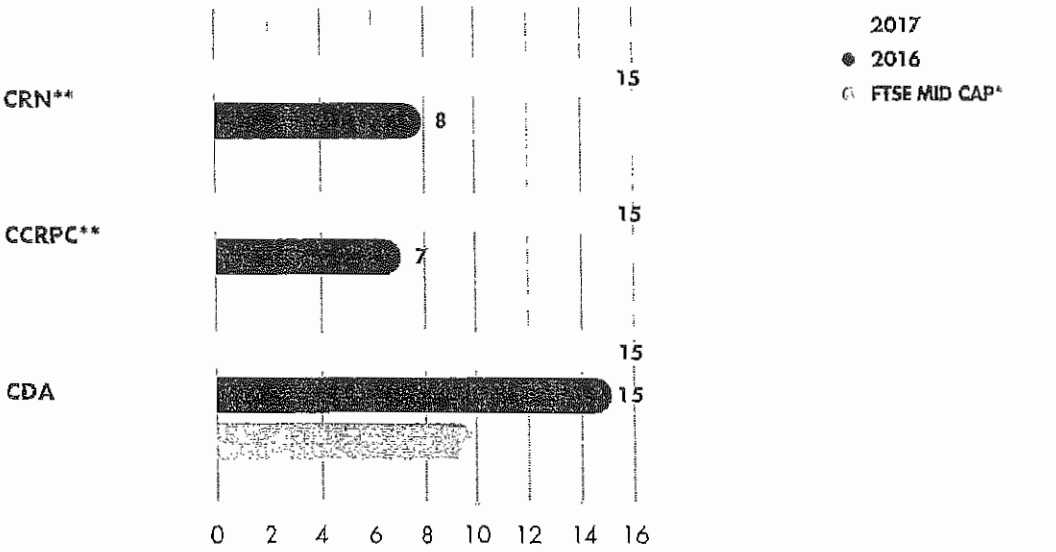
| | **Mandato precedente** | **Mandato Corrente** | **Media MID Cap** |
|---|---|---|---|
| Numero di Consiglieri | 7 | 9 | 10,8* |
| Consiglieri Eletti dalla Minoranza | - | 33,3% | 17%** |
| % del genere meno rappresentato in CDA | 28,5% | 33,3% | 28,5%* |
| % di Consiglieri Indipendenti | 28,5% | 66,6% | 49%* |
| Età media dei Consiglieri | 52,7 | 53,1 | 57,5* |
| Status del Presidente | Non Esecutivo | Non Esecutivo | - |
| Esistenza del Lead *Independent Director* | no | no | - |

* *The Europeon House* – Ambrosetti S.p.A., Rapporto finale 2017 dell'Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia. I dati si riferiscono all'esercizio 2016.

** Assonime, relazione 2017 *"La Corporate Governance in Italia: autodisciplina, remunerazioni e comply-or-explain"*.

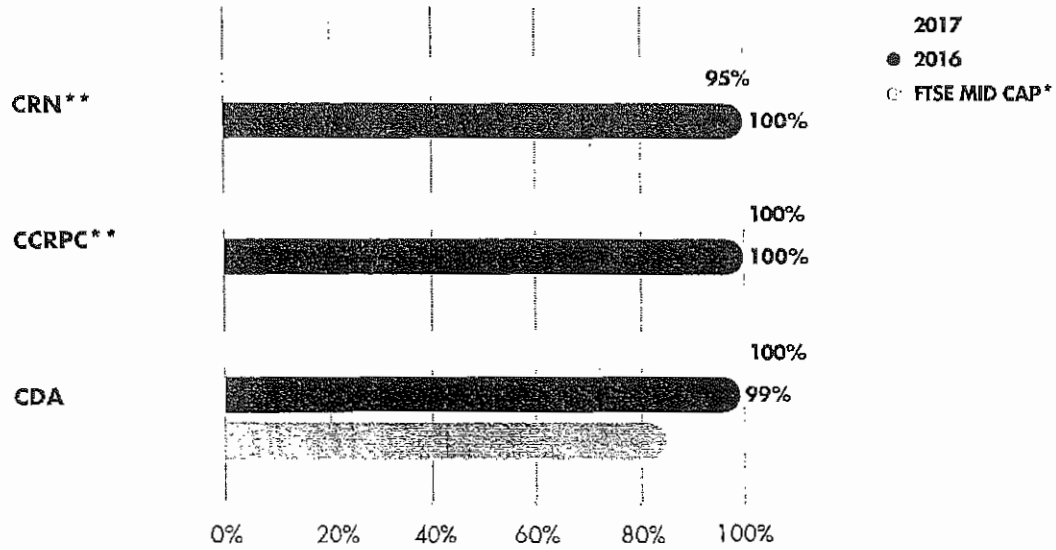
# G. Funzionamento del consiglio di amministrazione e dei comitati

## Numeri di riunioni del CDA e dei Comitati



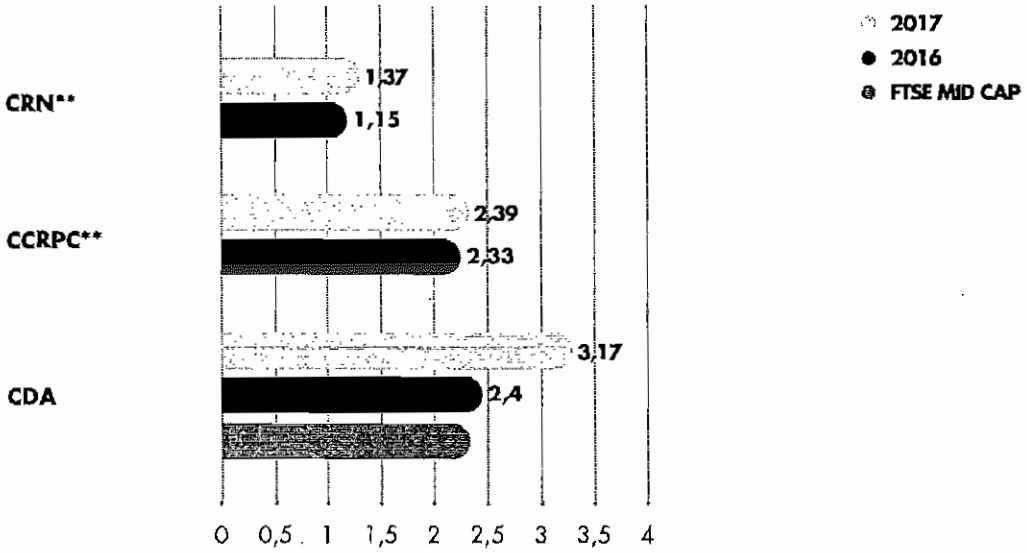

* *The European House* – Ambrosetti S.p.A Rapporto finale 2017 dell'Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia. I dati si riferiscono all'esercizio 2016.
** Il dato inerente le riunioni dei Comitati endoconsiliari si riferisce al periodo a partire dal 26 luglio 2016 fino al 31 dicembre 2016.

## Tasso medio di partecipazione dei Consiglieri alla riunione del CDA e dei Comitati




* *The European House* – Ambrosetti S.p.A., Rapporto finale 2017 dell'Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia. I dati si riferiscono all'esercizio 2016.
** Il dato inerente il tasso medio di partecipazione alle sedute dei Comitati endoconsiliari si riferisce al periodo a partire dal 26 luglio 2016 fino al 31 dicembre 2016.

## Durata media delle riunioni del CDA e dei Comitati




* Assonime, relazione 2017 "*La Corporate Governance in Italia: autodisciplina, remunerazioni e comply-or-explain*".
** Il dato inerente la durata media delle sedute dei Comitati endoconsiliari si riferisce al periodo a partire dal 26 luglio 2016 fino al 31 dicembre 2016.

## Incarichi da Amministratore o Sindaco dei Consiglieri in altre società

| | Altre società quotate | | | | Altre società rilevanti non quotate | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Consigliere Esecutivo** | **Consigliere Non Esecutivo** | **Consigliere Indipendente** | **Sindaco** | **Consigliere** | **Sindaco** |
| Roberto Scaramella | - | - | - | - | - | - |
| Roberta Neri | - | - | 1 | - | 1 | - |
| Giuseppe Acierno | - | - | - | - | - | - |
| Nicola Maione | - | 1 | - | - | - | - |
| Fabiola Mascardi | - | 1 | - | - | - | - |
| Maria Teresa Di Matteo | - | - | - | - | - | - |
| Carlo Paris | - | - | - | - | - | - |
| Antonio Santi | - | - | - | - | - | 1 |
| Mario Vinzia | - | - | - | - | - | - |

## Processo Annuale di Board Evaluation

| | |
|---|---|
| Effettuazione processo annuale di *Board Evaluation* | Si |
| Esperto di supporto | *Spencer Stuart* |
| Modalità di autovalutazione | Interviste e questionari |

# H. Remunerazione

## Sintesi degli strumenti di politica retributiva

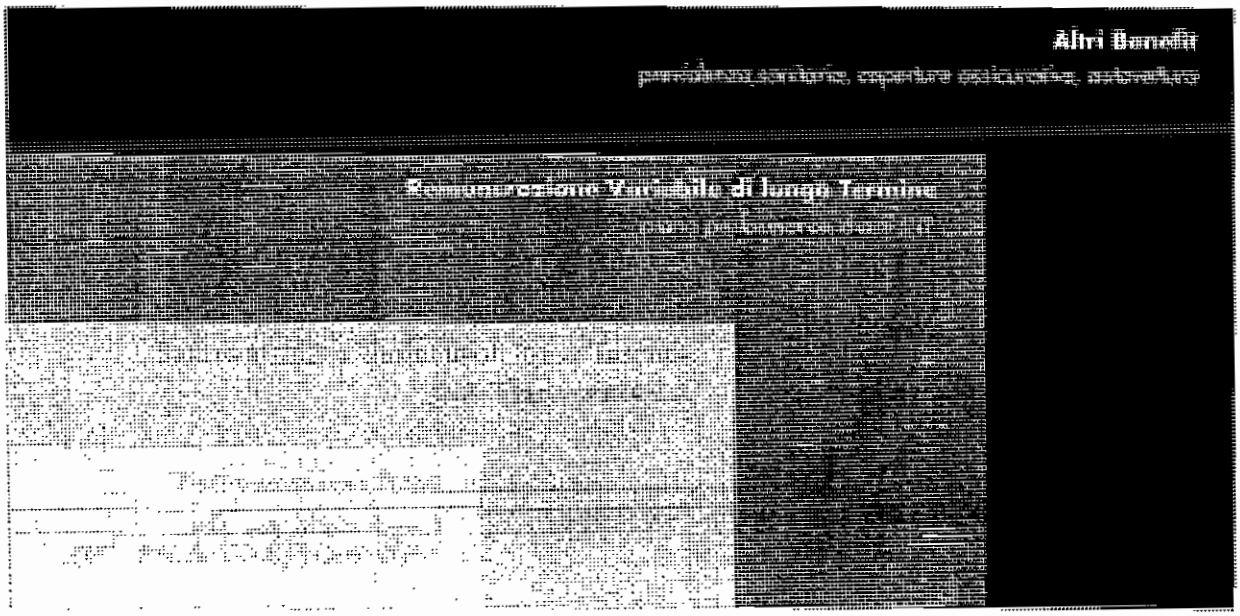
| LTI | NO | SI |
|---|---|---|
| Esistenza di un sistema di incentivazione di lunga periodo | | x |
| Veicoli LTI | | x |
| *Cash* | x | |
| Strumenti finanziari | | x |
| Parametri LTI per l'AD | Peso | |
| Ebit cumulato | | x |
| TSR relativo | | x |
| *Free Cash flow* | | x |

| STI | NO | SI |
|---|---|---|
| Esistenza di un sistema di incentivazione di breve periodo | | x |
| Esistenza di un *bonus cap* | | x |
| Parametri STI per l'AD | Peso | |
| EBITDA | | x |
| ROE | x | |
| Ricavi | x | |
| PFN | x | |
| Utile Netto | | x |
| Performance Operative | | x |
| Fatturato mercato non regoloto | | x |

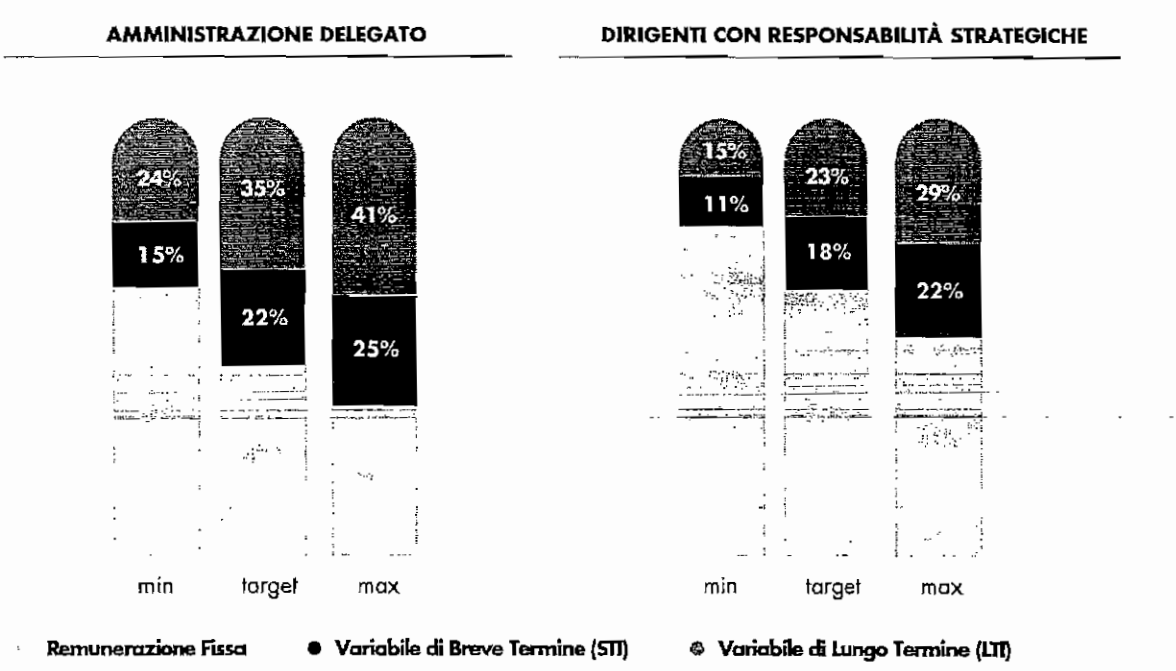
**STI:** *Short Term Incentive.*
**LTI:** *Long Term Incentive.*
**EBITDA:** *(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)*: indicatore che evidenzia il risultato economico prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni e dei crediti e degli accantonamenti, così come riportati nello schema di bilancio e rettificati per i contributi in conto investimenti direttamente connessi agli investimenti in ammortamento a cui si riferiscono.
**PFN:** *(Posizione finanziaria netta)*: è la somma delle Passività finanziarie, delle Attività finanziarie riferite al fair value degli strumenti finanziari derivati e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.
**ROE:** *indice di redditività del capitale proprio.*
**TSR:** indicatore che rappresenta il complessivo ritorno per un azionista dato dall'incremento del prezzo del titolo durante un arco temporale di riferimento e dai dividendi eventualmente corrisposti nel medesimo periodo.
**Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile ed è pari alla somma del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di esercizio e del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di investimento.

Politica retributiva sui livelli di compensi teorici

*Pay mix* teorico per l'Amministratore Delegato ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche

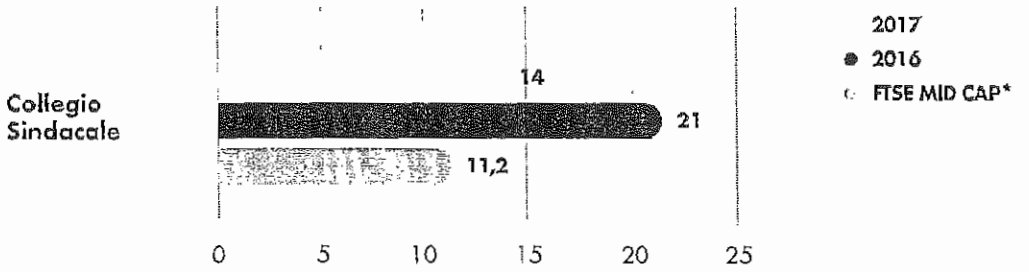



Variazione dei compensi dell'Amministratore Delegato e dei Dirigenti con Responsabilità strategiche in funzione del raggiungimento degli obiettivi di performance e relativo *pay mix*

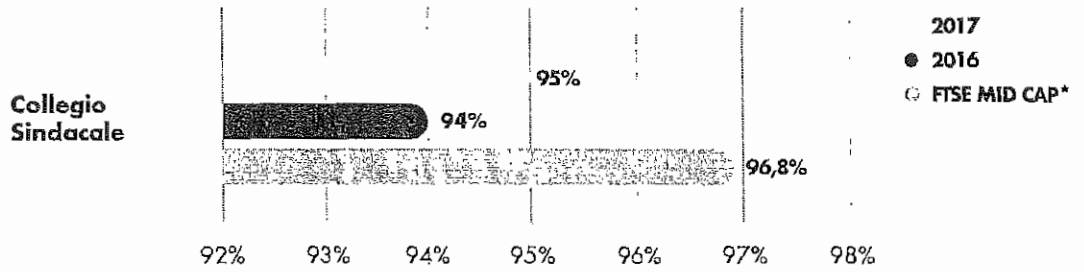


# I. L'organo di controllo

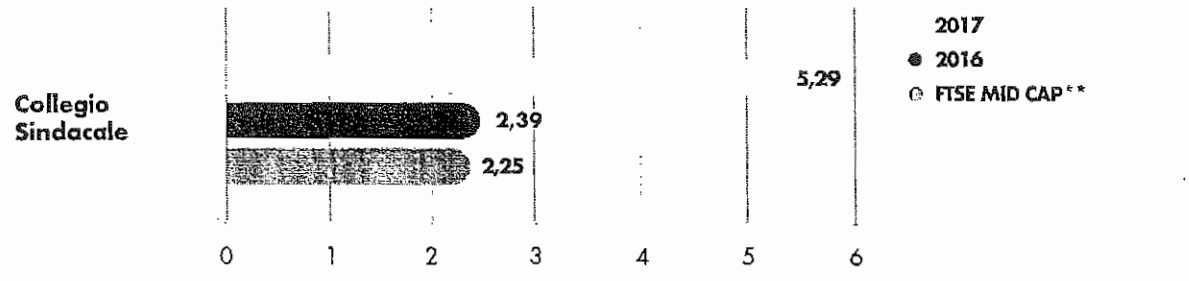
## Numero di riunioni del Collegio Sindacale




## Tasso medio di partecipazione alle riunioni del Collegio Sindacale




## Durata media delle riunioni del Collegio Sindacale




* *The European House* – Ambrosetti S.p.A. Rapporto finale 2017 dell'Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia. I dati si riferiscono all'esercizio 2016.

** Assonime, relazione 2017 "*La Corporate Governance in Italia: autodisciplina, remunerazioni e comply-or-explain*".

# J. Sistema di controllo interno e gestione dei rischi

## Principali elementi del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi

| | SI/NO |
|---|---|
| Presenza della funzione di *Risk Management* | SI |
| Esistenza di un piano di *Enterprise Risk Management* | SI |
| Se si, tale piano viene discusso con il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate? | SI |
| Presenza di Piani di Successione/*Contingency* | SI |
| Predisposizione di specifici programmi di *Compliance* (*Antitrust, Anticorruption, Whistleblowing, ecc.*) | SI |

## Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi – *Risk Report*

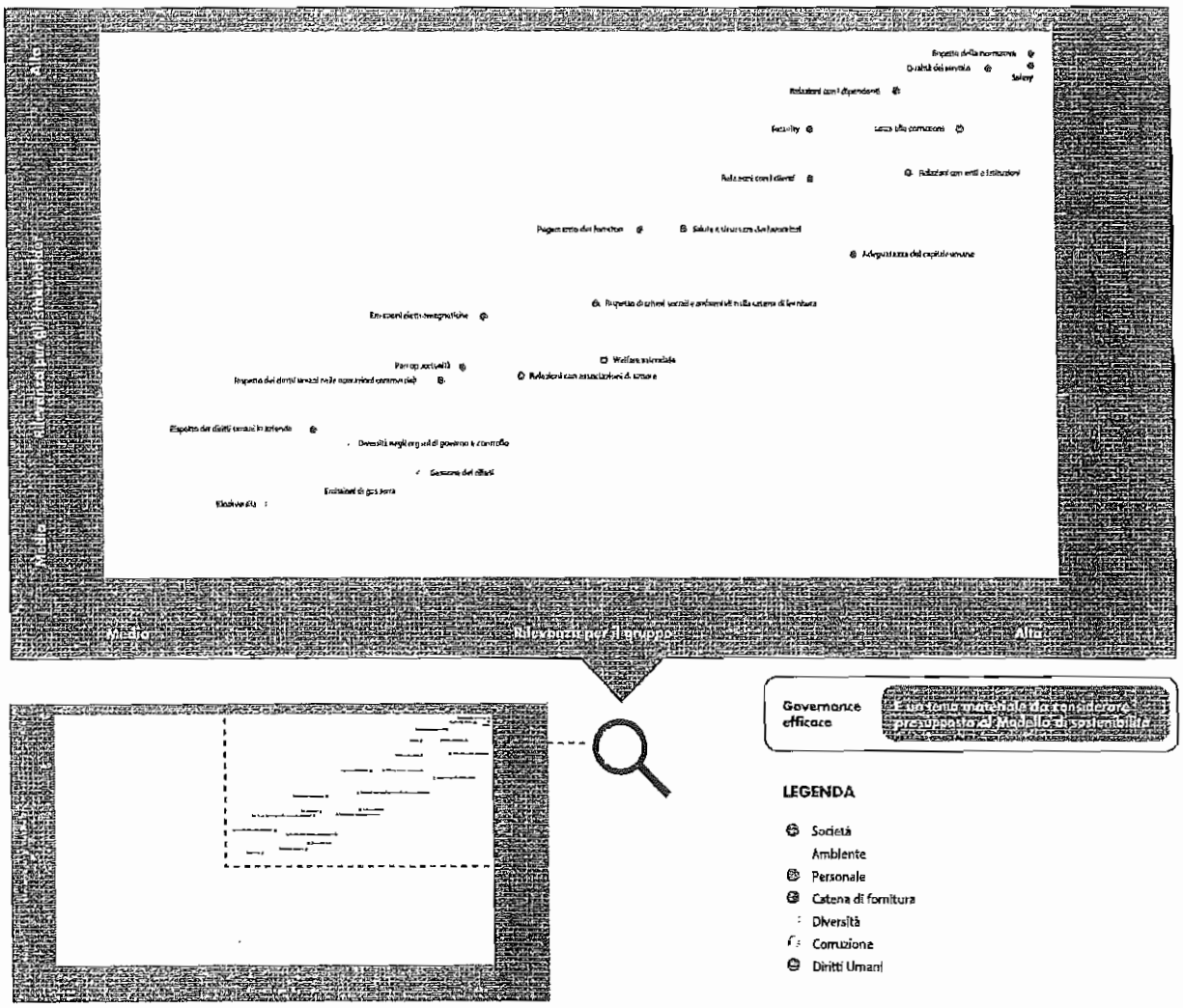
| Principali rischi | Probabilità | Impatto | Azioni di mitigazione |
|---|---|---|---|
| **Servizi della Navigazione Aerea** |  |  | Definizione di politiche di Safety. Security a supporto delle operazioni ATM/CNS. Addestramento continuo e monitoraggio delle capacità fisiche del personale operativo. Piano triennale della sicurezza operativa (Safety Plan). Risk assessment e monitoraggio continuo delle attività di Security fisica (persone e infrastrutture) e delle informazioni (cyber) attraverso Security Operation Center (SOC). Modello di Business Continuity e monitaraggio continuo performance dei sistemi ATM/CNS e delle attività manutentive. |
| **Sviluppo tecnologico ed infrastrutturale** |  |  | Miglioramento del modello di gestione e controllo degli investimenti al fine di ottimizzare il mixperformance/costo del servizio e di minimizzare i rischi di sicurezza operativa connessi all'erogazione del servizio. Sviluppo integrata e continua dei processi e dei sistemi di supporto in tutte le fasi del ciclo di vita di realizzazione degli investimenti. |
| **Sviluppo del Business** |  |  | Presidi organizzativi dedicato allo sviluppo ed alla gestione delle opportunità di business. Attività di monitaraggio dell'avanzamento delle milestone chiave per lo sviluppo dei principali business. Definizione di politiche di gestione del rischio Paese (es. Sicurezza, Politico-Sociale-Economico, Corruzione) e del rischio di Credito a supporto dell'identificazione, valutazione ed approvazione delle attività commerciali. |
| **Traffico e governo dei costi** |  |  | Monitoraggio continuo delle variazioni e dei trend di traffico. Analisi di forecast e riprevisioni. Piani di azioni correttive. |
| **Capitale umano e organizzativo** |  |  | Presidi a supporto dei processi di pianificazione, valorizzazione e allineamento del capitale umano agli obiettivi di business e alle strategie del Gruppo. Miglioramento continuo dei modelli di leadership, delle competenze e di valutazione e sviluppo delle risorse. Piani di successione e di carriera. |
| **Tematiche di governance e compliance** |  |  | Attività di monitoraggio e valutazione degli impatti derivanti dai cambiamenti normativi. Adozione di un Codice Etico e di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs 231/2001.<br>Revisione periodica del modello di deleghe in relazione alla salute, sicurezza e ambiente. Modello e *policy* anticorruzione, introduzione del sistema e del regolamento di *whistleblowing* in linea con le best practice di mercato.<br>Monitoring anticorruzione. |
| **Immagine e reputazione** |  |  | Presidio delle fonti di rischio che possono determinare lesione della corporate image & reputation. Attività di monitoraggio continuo dei contenuti «image relevant» su stampa/radio-tv/web/social media. Adozione di regole e processi atti a minimizzare i danni di immagine e reputazione. |



Livello crescente ⟶

# K. Sostenibilità

## Matrice di Rilevanza






# Glossario

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni più ricorrenti nel corpo della presente Relazione:

| | |
|---|---|
| **Amministratori o Amministratore** | I componenti del Consiglio di Amministrazione di ENAV (ovvero, ciascun componente del Consiglio di Amministrazione di ENAV) |
| **Assemblea degli Azionisti o Assemblea** | L'Assemblea degli azionisti di ENAV, a seconda dell'occorrenza in forma ordinaria e straordinaria |
| **Assemblea 2017** | L'Assemblea degli azionisti di ENAV del 28 aprile 2017 |
| **Codice o Codice di Autodisciplina** | Il Codice di Autodisciplina delle società quotate, approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. nel marzo 2006, come successivamente modificato o integrato |
| **Collegio Sindacale** | Il Collegio Sindacale di ENAV |
| **Comitato CRPC** | Il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate di ENAV |
| **Comitato RN** | Il Comitato Remunerazioni e Nomine di ENAV |
| **Consiglio di Amministrazione o Consiglio** | Il Consiglio di Amministrazione di ENAV |
| **Dirigente Preposto** | Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ENAV |
| **ENAV o la Società** | ENAV S.p.A. |
| **Esercizio** | L'esercizio sociale 2017 |
| **Gruppo ENAV o Gruppo** | ENAV e le società da essa controllate ai sensi dell'articolo 2359, c.c., e dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza |
| **Istruzioni al Regolamento di Borsa** | Le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. |
| **Regolamento di Borsa** | Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. |
| **Regolamento Emittenti** | Il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 in materia di emittenti, come successivamente modificato e integrato |
| **Regolamento Mercati** | Il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 16191 del 29 ottobre 2007 in materia di mercati, come successivamente modificato e integrato |
| **Regolamento Parti Correlate** | Il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente modificato e integrato |
| **Relazione** | La presente relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF |
| **Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi o SCIGR** | L'insieme degli strumenti, delle strutture organizzative, delle norme e delle regole aziendali volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi di ENAV, così come descritta nel corpo della presente Relazione |
| **Società Controllate** | Le società controllate da ENAV ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza |
| **Società di Revisione** | EY S.p.A. |
| **Statuto** | Lo statuto sociale di ENAV |
| **Testo Unico della Finanza o TUF** | Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato |

# Sezione I - Informazioni sugli assetti proprietari

## 1. Informazioni sugli assetti proprietari

### 1.1. Struttura del capitale sociale

Alla data della Relazione, il capitale sociale sottoscritto e versato di ENAV è pari a Euro 541.744.385, rappresentato da n. 541.744.385 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.
Le azioni ENAV sono nominative, indivisibili e ogni azione dà diritto ad un voto. Le azioni sono liberamente trasferibili.
ENAV non ha emesso altre categorie di azioni né strumenti finanziari convertibili o scambiabili con azioni.
Per informazioni sulla struttura del capitale sociale di ENAV si rinvia alla relativa tabella di cui al *Summary* introduttiva.

### 1.2. Partecipazioni rilevanti nel capitale

Alla data della Relazione, sulla base delle risultanze del libro soci della Società e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle altre informazioni pervenute, nessun soggetto – ad eccezione del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF"), che detiene il 53,28% del capitale sociale[3] – risulta possedere, direttamente o indirettamente, azioni ENAV in misura superiore al 3% del capitale sociale.

### 1.3. Distribuzione dell'azionariato

Si riporta nella tabella che segue la ripartizione dell'azionariato di ENAV per area geografica[4]:

| **Area/Regione** | **Incidenza sul capitale sociale (%)** |
|---|---|
| *Italia (MEF)* | 53% |
| *Italia (investitori istituzionali + retail/dipendenti)* | 20% |
| *Stati Uniti + Canada* | 8% |
| *Australia* | 5% |
| *Regno Unito + Irlanda* | 4% |
| *Resto Europa + Svizzera* | 6% |
| *Resto del mondo ed undisclosed* | 5% |

3 Dalla data del 30 ottobre 2017, in seguito ad assegnazione del bonus share da parte del MEF agli investitori *retail* ed ai dipendenti di ENAV che abbiano mantenuto le azioni per 12 mesi dalla data di assegnazione in sede di offerta pubblica.

4 I dati forniti sono risultanti da *shareholder ID* effettuata a ottobre 2017. La tabella è redatta in conformità alle comunicazioni previste dalla normativa vigente ed alle informazioni a disposizione della Società.

## 1.4. Titoli che conferiscono diritti speciali

La Società non ha emesso titoli che conferiscano diritti speciali.

## 1.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

L'art. 137 del TUF prevede che lo statuto delle società con azioni quotate possa contemplare disposizioni atte ad agevolare l'espressione del voto tramite delega da parte degli azionisti dipendenti.
Nell'ottica di favorire pertanto il coinvolgimento di tale categoria di azionisti nei processi decisionali assembleari, lo Statuto di ENAV dispone che, al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azionisti, dipendenti della Società o delle sue controllate, associati ad associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sono messi a disposizione delle medesime associazioni, seconda i termini e le modalità di volta in volta concordati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per la svolgimenta dell'attività di raccolta di deleghe.
Alla data della Relaziane non è stata natificata alla Società la castituzione di alcuna associazione di azionisti dipendenti.

## 1.6. Restrizioni al diritto di voto

Lo Stotuto di ENAV prevede, in conformità a quanto stabilito dall'art. 3 del D.L. 31 maggio 1994 n. 332 (convertito con modificazioni con Legge 30 luglio 1994 n. 474] un limite al possesso azionario che comporti una partecipazione superiore ol 5% del capitale sociole di ENAV. Tale disposizione non si applica alla portecipazione ol copitale della Società detenuta dal MEF, da Enti pubblici o da soggetti do questi controllati.
La limitaziane al possesso azionario non impedisce la detenzione di una quota partecipativo superiare alla saglia indicata, bensì limita l'esercizio dei diritti amministrativi inerenti le aziani in eccedenza rispetto al limite massima del 5%, i quali pertonta nan possona essere esercitati.
Pertanto, nel caso in cui il limite massimo di passesso ozianario sia superata da più soggetti, si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sio riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei saci interessoti.
In caso di inosservanza della soglia di possesso azionario descritta, la deliberazione è impugnabile ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, se la maggioranza richiesta non sarebbe stato raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicata. Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritta di vato sano comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'Assemblea.
Il predetto limite del 5% decade qualora sia superato per effetto di un'offerta pubblica di acquisto a condizione che l'offerente venga a detenere, o seguito dell'offerta, una partecipozione almeno pori al 75% del capitale con diritto di voto nelle deliberaziani riguardanti la nomina o la revoca degli Amministratori o dei componenti del consiglio di gestiane o di sorveglianza.

## 1.7. Poteri dello Stato Italiano

La Società è soggetta alla disciplina del Decreto Legge n. 21 del 15 marzo 2012, convertito con modificazioni in Legge 11 moggia 2012, n. 56 ("D.L. 21/2012"), in materia di poteri speciali dello Stato (cc.dd. *golden powers*) inerenti gli attivi strategici nel settore (i) dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni e (ii) della difesa e della sicurezzo nazionale. In particolare l'assunzione di determinate delibere societarie da parte della Società ovvero l'acquisto di determinate partecipazioni azionarie rilevanti nel copitale sociale di ENAV potrebbero essere limitati da tali poteri speciali.
La disciplina richiamata conferisce allo Stato il potere di a) **veto** nei confranti di delibere, atti



e operazioni che - avendo per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità degli attivi medesimi o il cambiamento della loro destinazione - danno luogo a una situazione eccezionale, non disciplinata dalla normativa nazionale ed europea di settore, di minaccia di grave pregiudizio per gli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti; b) **condizionare** l'efficacia dell'acquisto a qualsiosi titolo - da parte in un soggetto esterno all'Unione europeo - di partecipazioni di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo della società la cui partecipazione è oggetto dell'acquisto, ai sensi dell'art. 2359 c.c. e dell'art. 93 del TUF, se tale acquisto comporta una minaccia di grave pregiudizio per gli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti, all'assunzione da parte dell'acquirente di impegni diretti a garantire la tutela di tali interessi; e c) **opporsi** qualora l'acquisto di cui alla lettera b) comporti eccezionali rischi per la tutela degli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti, non eliminabili attraverso l'assunzione da parte dell'acquirente di impegni diretti a garantire la tutela di tali interessi.

Inoltre, ENAV detiene taluni *asset* nell'ambito degli attivi strategici nel settore della difesa e della sicurezza nazionale e, pertanto, è soggetta alla disciplina dell'art. 1 del D.L. 21/2012 e delle relative disposizioni di attuazione.

Ciò comporta che lo Stato, in caso di minaccia effettiva di grave pregiudizio per gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale possa i) **imporre** specifiche condizioni relative alla sicurezza degli approvvigionamenti, alla sicurezza delle informazioni, ai trasferimenti tecnologici, al controllo delle esportazioni nel caso di acquisto, a qualsiosi titolo, di partecipazioni in tali imprese; ii) **esprimere il veto** all'adozione di delibere dell'assemblea o degli organi di amministrazione di tali imprese, aventi ad oggetto la fusione o la scissione della società, il trasferimento dell'azienda o di rami di essa o di società controllate, il trasferimento all'estero della sede sociale, il mutamento dell'oggetto sociale, lo scioglimento della società, la modifica di clausole statutarie eventualmente adottate ai sensi dell'art. 2351, comma 3, c.c. ovvero introdotte ai sensi dell'art. 3, comma 1, del Decreto Legge 332/1994, le cessioni di diritti reali o di utilizzo relative a beni materiali o immateriali o l'assunzione di vincoli che ne condizionino l'impiego; e iii) **opporsi** all'acquisto, a qualsiasi titolo, di partecipazioni in tali imprese da parte di un soggetto diverso dallo Stato italiano, enti pubblici italiani o soggetti da questi controllati, qualora l'acquirente venga a detenere, direttamente o indirettamente, anche attraverso acquisizioni successive, per interposta persona o tramite soggetti altrimenti collegati, un livello della partecipazione al capitale con diritto di voto in grado di compromettere nel caso specifico gli interessi della difesa e della sicurezza nazionale.

In considerazione della strategicità e della rilevanza sociale dell'attività svolta da ENAV, il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 10 giugno 2016, con il quale la Presidenza del Consiglio ha acconsentito all'operazione di quotazione delle azioni di ENAV sul Mercato Telematico Azionario, ha prescritto alla Società di individuare, prima del completamento dell'operazione, strumenti di *governance* a tutela dell'integrità delle informazioni, con l'adozione di opportune misure interne di natura organizzativa finalizzate a disciplinare l'obbligo di riservatezza per tutelare l'accesso e la confidenzialità dei dati sensibili ai fini della sicurezza dello Stato.

A tal riguardo, si precisa che la Società ha in essere misure finalizzate a disciplinare l'obbligo di riservatezza per tutelare l'accesso e la confidenzialità dei dati sensibili ai fini della sicurezza della Stato. In particolare, la Società è dotata di un Regolamento Interno di Sicurezza che disciplina il funzionamento dell'Organo Centrale di Sicurezza di ENAV – funzionalmente dipendente dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri - al fine di assicurare la tutela amministrativa del segreto di Stato e delle informazioni classificate e a diffusione esclusiva, nonché le abilitazioni di sicurezza

per l'accesso a tali informazioni, condizionate al rispetto dei requisiti della Legge 124/2007 e delle disposizioni attuative tro cui, in particolare, i Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri 6 novembre 2015, n. 5 e 2 ottobre 2017, n. 3. Il suddetto Regolamento Interna di Sicurezza è costantemente aggiornato e sottoposto al processo di approvazione da parte della Presidenza del Consiglio, a mezzo del Dipartimento Informazioni per la Sicurezza - Ufficia Centrale per la Segretezza - e l'organizzazione di sicurezza di ENAV sviluppa e tiene aggiornati i processi di proteziane degli interessi di sicurezza nazionale in relazione all'intera perimetro delle attività del Gruppo.

## 1.8. Accordi tra azionisti

Alla data della Relazione non sussistono accordi tra gli azionisti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

## 1.9. Clausole di *change of control* in accordi significativi e disposizioni statutarie in materia di OPA

Si riportano di seguito gli accordi significativi stipulati da ENAV o dalle società controllate, che acquistano efficacia, sono madificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente, con descrizione dei relativi effetti.

**a) Finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti**

Nel mese di ottobre 2014 è stata deliberata da BEI-Banca Europea degli Investimenti (di seguito anche "Banca" o "BEI") una linea di credito per complessivi Euro 250 milioni al fine di finanziare lo sviluppa e l'esecuzione di uno serie di investimenti connessi ai servizi di controllo del traffico aereo, di cui Euro 180 milioni da contrattualizzare direttamente e Euro 70 milioni da intermediare eventualmente con il sistema bancario.

In data 5 dicembre 2014, è stato concluso il contratto con BEI per l'imparto di Euro 180 milioni utilizzati in due *tranche* successive: lo prima, per Euro 100 milioni, prevede una durata di 15 anni (scadenza 19 dicembre 2029), con un preammortamenta di quattro anni; la seconda, per Euro 80 milioni, prevede una durata di 15 anni (scadenza 12 dicembre 2032), senza preammortamento.

In data 12 ottobre 2016, si è proceduto con la contrattualizzazione diretta anche dello linea di credito residua pari a Euro 70 milioni che, a parità di tutte le altre condizioni, prevede un periodo di disponibilità sino al 1 ottobre 2019 con una durata della linea di 16 anni.

In entrambi i contratti di prestito con la BEI, la Società si è impegnata ad informare prontamente la Banca nel caso in cui si verifichi, o sia probabile che si verifichi, un *change of control* che riguardi la Società stessa. In qualsiasi momento successivo al verificarsi di un *change of control*, la Banca può, mediante camunicazione alla Società, cancellare la porzione non erogata del prestito e chiedere il rimborso anticipato degli importi erogati, unitamente agli interessi maturati e ad ogni altra somma maturata o dovuta ai sensi del contratto di finanziamento.

Un *change of control* si verifica nei casi in cui:

(i) un soggetta o un gruppo di soggetti, agendo di concerto, acquisiscano il controlla della Società; o

(ii) la Repubblica italiana cessi di controllare la Società.

Per "agire di concerto" si intende agire coordinatamente in esecuzione di un accardo o di un'intesa (formali o non formali) e per "controllo" s'intende il potere di indirizzare la gestione e le politiche di una società, sia tramite la detenzione del capitale avente diritta di voto che per mezzo di un contratto o altrimenti.

**b) Finanziamenti con Unicredit**

Nel corso del 2008, ENAV ha sottoscritto due contratti con UniCredit Corporate Banking S.p.A.

(ora UniCredit S.p.A.) con i quali sono stati concessi finonziamenti di importo massima complessiva in linea capitale rispettivamente pari a Eura 100 miliani e ad Eura 40 miliani. Tali finanziamenti prevedevano una durata complessiva di 60 mesi (cinque anni) dalla data di stipula dei relativi cantratti, can rimbarsa integrale alla scadenza ("*bullet*"), fotta salva la passibilità da parte della Sacietà di esercitare un'apziane, cantrattualmente prevista, per estendere la durata dei finanziamenti per ulteriari 60 mesi. In data 30 giugno 2013, la Sacietà ha esercitata l'apziane di estensione sapra descritta, pralungando la durata dei finanziamenti di ulteriari cinque anni can scadenza rispettivamente il 30 giugno 2018 per il finanziamenta di 100 miliani di Eura ed il 30 novembre 2018 per il finanziamenta di 40 milioni di Euro.
I suddetti contratti di finanziamento prevedona il rimbarso anticipata del finanziamenta nell'ipatesi di *change of cantrol* canseguente alla diminuziane della partecipaziane diretta a indiretta nella Società da parte del MEF con perdita del controlla del diritto di vata nelle assemblee ordinarie e straordinarie e, in ogni caso, la perdita del controllo sulla Società da parte del MEF.

**c) Finanziamento con Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A.**
Nel mese di maggio 2013, ENAV ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale S.p.A. per un importo pari a Euro 10 milioni con scadenza il 31 maggia 2018. Il contratto di finanziomento prevede che la Società rimborsi il finanziamento in cinque anni, di cui i primi due anni di preammortamento. Pertanto l'ammortamenta del finanziamento avverrà attraverso il pagamento di sei rate consecutive semestrali, da pagarsi senza interruzione in conformità ad un piano di ammortamento. Il contratto di finanziamento prevede, *inter alia*, che fino alla totale estinzione di tutte le ragioni creditizie da parte della Banca finanziatrice relative al finanziamento, la Società si obblighi a fornire alla Banca le informazioni e la documentazione necessorie o utili per il monitoraggio della evoluzione della situazione sacietaria di ENAV, tra le quali infarmazioni su eventuali rilevanti mutamenti della campagine sociale.

**d) Prestito obbligazionario collocato attraverso private placement nel 2015**
Nel mese di agasto 2015, ENAV ha emesso un prestito obbligazionario *"senior unsecured"*, riservoto ad investitori istituzionali, per complessivi Euro 180 milioni (il "Prestito Obbligazionaria"). Il Prestito Obbligazianario è stato collocato attraverso un *private placement* ed i titoli sono quotati pressa la Borsa del Lussemburgo. Il Prestito Obbligazionario, collocato con un prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale dei titoli, prevede il rimborso del capitale in un'unica soluzione in data 4 agosto 2022.
Il regolamento del Prestito Obbligazionario prevede inoltre la facoltà dei titolari del prestito di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni al 101% del valore nominale ed il pagamento degli interessi maturati e non carrisposti nel caso in cui si verifichi un cambio di controllo ("*change of cantrol*") ossia la circastanza in cui un soggetto diverso da, *inter alia*, la Repubblica Italiana, dai suoi ministeri (incluso il MEF) avvero da enti o società direttamente o indirettamente contrallate dalla stessa o dai suoi ministeri, giunga a detenere il controllo della Società.
Per "controllo" si intende:

(i) nei confronti di un individuo, che è una società, o di una società per azioni:
  (a) il potere (sia a titolo di proprietà di azioni, delega, contratti, agenzia o altrimenti) di: (1) esercitare, o cantrollare l'esercizio di, più della metà del numero massimo di voti che potrebbero essere espressi nell'assemblea degli azionisti di tale individua; o (2) naminare o rimuovere tutti a la maggioranza dei membri del suo consiglio di amministrazione (o altro organo equivalente); o (3) impartire indicazioni relative al funzianamento e alle politiche economiche di tale ente, le quali devona essere rispettate da tutti o dalla maggioranza dei membri del suo consiglio di amministraziane (o altra organo equivalente); o

(b) la capacità di esercitare un'influenza dominante (ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile) su tale individuo o una società controllante tale individua, sia in virtù dei diritti di vata espressi nell'assemblea degli azionisti o in un organo equivalente, sia in virtù di rapparti cantrattuali;

(ii) nei confranti di qualsiasi altra persona (diversa da una sacietà o di una società per azioni), il passesso, direttamente a indirettamente, del patere di dirigere o controllare la gestiane delle palitiche di tale individuo, sia attraversa la titolarità del diritta di vota, per contratta o per altra modalità.

**e) Linea di credito "committed" con BNL – Gruppo BNP Paribas**

Nel mese di dicembre 2016, ENAV ha sattoscritta un contratta di finanziamenta can BNL – Gruppa BNP Paribas (la "Banca") per un imparto di Eura 70 milioni, can decarrenza 1 gennaio 2017 e durata di 18 mesi mena un giorna (rinnavabile di pari periada) che patrà essere utilizzata dalla debitrice ENAV su base rotativa.

Il contratto prevede, *inter alia*, che nel casa in cui un soggetta a gruppi di soggetti diversi da un azionista qualificata abbiana attenuto il controllo della società (di seguito Cambiamento di Controllo), la Società ne dia pronta comunicaziane alla Banca.

Per azionista qualificato si intende, in relaziane alla Società, il MEF.

Qualora la Banca, entra 20 giorni dalla comunicazione, ritenga ragionevolmente che detto Cambiamento di Controllo possa avere un effetto sostanziolmente pregiudizievole, ne darà pronta comunicazione allo Società, che dovrà procedere all'integrale rimborso dell'importo del finanziomento utilizzato entro 30 giorni successivi.

**Passivity rule e regole di neutralizzazione**

Lo Statuto non prevede deroghe alla *passivity rule* di cui all'art. 104, commi 1 e 1-*bis*, del TUF e non prevede l'opplicazione delle regole di neutralizzazione di cui oll'art. 104-*bis*, commi 2 e 3, del TUF.

## 1.10. Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

Allo data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione non è stato delegato ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. né può emettere strumenti finanziari partecipativi.

L'Assemblea 2017 ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie oi sensi dell'art. 2357 c.c., fino a un massimo di n. 850.000 azioni ordinarie, anche al fine di dare seguito al Piano di performance share 2017-2019, di cui al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art 84-*bis* del Regolamento Emittenti e approvato dallo stessa Assemblea. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata concesso per un periodo pari a 18 (diciotto) mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione. Alla data dello presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione, e per esso anche disgiuntamente il Presidente e l'Amministratore Delegato, può procedere agli acquisti in uno o più volte e in ogni momento, in misuro e tempi determinati dall'autorizzazione assembleare e nel rispetto della normativa, anche di rango europeo, e delle prassi di mercato ammesse tempo per tempo vigenti. Sulla base della predetta autorizzazione, gli acquisti possono essere effettuati ad un prezzo che non si discosti in diminuzione e in aumento per più del 20 % rispetto al prezzo medio di riferimento registrato dal titolo nelle sedute di borsa dei cinque giorni precedenti ogni singola operazione o alla data in cui viene fissato il prezzo e, comunque, ove gli acquisti siano effettuati sul mercato regolamentato, ad un corrispettivo che non potrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto

dall'art. 3 del Regolamento Delegato UE n. 2016/1052. L'autorizzazione prevede altresì che gli acquisti siano effettuati in conformità a quanto previsto dall'art. 132 del D. Lgs. n. 58/98, dall'art. 144-*bis* del Regolamento Emittenti e da ogni altra normativa applicabile, nonché dalle prassi di mercato ammesse dalla Consob e precisamente: (a)mediante offerta pubblica di acquisto o scambio; (b) sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita; (c) con le eventuali ulteriori modalità stabilite dalle prassi di mercato ammesse dalla Consob.
Alla data della presente Relazione, la Società non detiene azioni proprie.
In occasione dell'Assemblea degli Azionisti da convocarsi per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'anno 2017, la Società sottoporrà al voto assembleare la proposta di deliberare, previa revoca della precedente autorizzazione di cui sopra, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 c.c., alle condizioni e secondo i termini di cui alla relativa proposta di delibera.

### 1.11. Attività di direzione e coordinamento

ENAV non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte del MEF, secondo quanto disposto all'art. 19, comma 6, del Decreto Legge n. 78 del 1 luglio 2009 (convertito con Legge n. 102 del 3 agosto 2009), che ha chiarito che allo Stato italiano non trova applicazione la disciplina contenuta nel codice civile in materia di direzione e coordinamento di società.

### 1.12. Indennità degli Amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Per maggiori informazioni sulle indennità degli Amministratori nonché sugli effetti della cessazione del rapporto, si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi degli artt. 123-*ter* del TUF e 84-*quater* del Regolamento Emittenti, e messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società www.enav.it, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

### 1.13. Nomina e sostituzione degli Amministratori e modifiche statutarie

Per informazioni sulla nomina e sostituzione degli Amministratori si veda il paragrafo 3.2 della presente Relazione ("*Consiglio di Amministrazione. Nomina e Sostituzione*").
Le modificazioni statutarie sono adottate dall'Assemblea straordinaria della Società con le maggioranze previste dalla legge.
Ferma quanto precede, l'art. 17 dello Statuto attribuisce la competenza al Consiglio di Amministrazione a deliberare, tra l'altro, sull'adeguamento dello Statuto che sia espressamente richiesto da disposizioni di legge.

## 2. *Compliance*

ENAV aderisce al Codice di Autodisciplina, ritenendo che l'allineamento della *corporate governance* di ENAV alla *best practice* internazionale, cui il Codice di Autodisciplina è ispirato, costituisca presupposto fondamentale per la realizzazione degli obiettivi della Società.
Il Codice di Autodisciplina è disponibile sul sito *internet* di Borsa Italiana al seguente indirizzo http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/corporategovernance/codice2015.pdf.
La Società non è soggetta a disposizioni di legge non italiane che influenzino la sua struttura di *corporate governance*.

# Sezione II - Struttura del sistema di governo societario adottato dalla Società

## 3. Consiglio di Amministrazione

### 3.1. Composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è l'organo centrale del sistema di *corporate governance* ed è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società. Lo Statuto dispone che ENAV sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a cinque e non superiore a nove ed indica nell'Assemblea degli Azionisti l'organo competente a determinare tale numero, entro i limiti suddetti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

L'Assemblea 2017 ha:

- determinato in nove, in luogo dei precedenti sette, il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
- nominato il Consiglio di Amministrazione, nelle persone di Roberto Scaramella (Presidente), Roberto Neri, Giuseppe Acierno, Maria Teresa Di Matteo, Nicola Maione, Fabiola Mascardi, Carlo Paris, Antonio Santi e Mario Vinzia;
- nominato Roberto Scaromella in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- determinato lo durata del mandato in tre esercizi, sino olla data dell'Assemblea chiamato ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Roberto Scaramella, Roberta Neri, Giuseppe Acierna, Maria Teresa Di Mattea, Nicola Maione e Mario Vinzia sono stati eletti sulla base della lista presentata dall'azionista MEF. Ha partecipato al voto il 75,79% del capitale sociale e la lista è stata votata dalla maggiaranza degli azionisti che hanno partecipato all'Assemblea – e precisamente dal 70,41% del capitale sociale presente in Assemblea – pari al 53,37% del capitale sociale.

Fabiola Mascardi, Carlo Paris e Antonio Santi sono invece stati eletti sulla base della lista presentata dagli investitori istituzianali. Ha partecipato al voto il 75,79% del capitale sociale e la lista è stata votata dalla minoranza degli azionisti che hanno partecipato all'Assemblea – e precisamente dal 29,50% del capitale sociale presente in Assemblea – pari al 17,76% del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione così nominato, nella seduta del 4 maggio 2017, ha nominato Roberta Neri in quolità di Amministratore Delegato di ENAV.

Nei primi mesi dell'esercizio 2017 e fino oll'Assemblea degli Azionisti 2017, il Consiglio di Amministrazione è stato composto da Ferdinando Franco Falco Beccalli, in qualità di Presidente, e da Roberta Neri, Maria Teresa Di Matteo, Nicola Maione, Alessandro Tonetti, Stefano Siragusa e Morio Vinzia, nominati rispettivamente per come segue:

- l'Assemblea degli ozionisti del 19 settembre 2014 aveva nominato membri del Consiglio di Amministrozione Maria Teresa Di Matteo, Nicola Maione e Alessandro Tonetti per il triennio 2014-2016 con scadenza fino all'approvazione del bilancia di esercizio per l'anno 2016. La stessa Assemblea aveva nominato Maria Teresa Di Matteo quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;

- in data 30 giugno 2015, l'Assemblea aveva deliberato di aumentare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione a 5, nominando Ferdinando Franco Falco Beccalli in qualità di Presidente, e Roberta Neri, con scadenza fino all'approvazione del bilancio di esercizio per l'anno 2016. In data 7 luglio 2015, il consigliere Roberta Neri era stata nominata Amministratore Delegato della Società;
- in data 29 aprile 2016, al fine di integrare il Consiglio di Amministrazione in vista della quotazione delle azioni di ENAV presso il Mercato Telematico Azionario, l'Assemblea aveva deliberato di ampliare il numero dei consiglieri a 7, nominando i consiglieri Stefano Siragusa e Mario Vinzia, con scadenza fino all'approvazione del bilancio di esercizio per l'anno 2016.

La tabella di seguito riportata indica i principali dati sulla composizione del Consiglio di Amministrazione della Società in carica, con evidenza, tra l'altro, delle liste dalle quali sono stati tratti i componenti del Consiglio e degli Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina:

| Consigliere | Carica | Ruolo | Indipendenza | M/m | CCRPC | CRN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Roberto Scaramella** | Presidente | Non esecutivo | TUF | M | | |
| **Roberta Neri** | Amministratore Delegato | Esecutivo | N.A. | M | | |
| **Giuseppe Acierno** | Consigliere | Non esecutivo | TUF/Codice Autodisciplina | M | | C |
| **Nicola Maione** | Consigliere | Non esecutivo | TUF/Codice Autodisciplina | M | P | |
| **Fabiola Mascardi** | Consigliere | Non esecutivo | TUF/Codice Autodisciplina | m | | C |
| **Maria Teresa Di Matteo** | Consigliere | Non esecutivo | - | M | | C |
| **Carlo Paris** | Consigliere | Non esecutivo | TUF/Codice Autodisciplina | m | | P |
| **Antonio Santi** | Consigliere | Non esecutivo | TUF/Codice Autodisciplina | m | C | |
| **Mario Vinzia** | Consigliere | Non esecutivo | - | M | C | |

**CCRPC**: Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate.
**CRN**: Comitato Remunerazioni e Nomine.
**M**: lista di Maggioranza.
**m**: liste di minoranza.
**P**: Presidente.
**C**: componente.

Alla data della presente Relazione, 5 Consiglieri di ENAV su 9 sono indipendenti tanto ai sensi del TUF che del Codice di Autodisciplina. La composizione del Consiglio di Amministrazione è conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Si riportano di seguito in forma sintetica le informazioni personali e professionali che si riferiscono ai singoli componenti il Consiglio di Amministrazione:



## ROBERTO SCARAMELLA

Ruolo: Presidente
Lista: maggioranza
Partecipazione a Comitati: N/A
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 0

Dall'aprile 2017 è Presidente del Consiglio di Amministraziane, con i poteri previsti dalla legge e dallo Statuta e funzioni di impulso e di vigilanza sul funzionamento dello stesso. Con delibera del 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito al Presidente deleghe in materia di coordinamento delle attività di *internal auditing* e, in raccorda con l'Amministratore Delegato, di relaziani istituzionali nazionali ed internazionali. Il Presidente in raccordo con l'Amministratore Delegato cura inoltre le attività di comunicazione esterna ed i rapporti con i mezzi di informazione, nazionali ed esteri.
Si è laureato con lode in Ingegneria Chimica presso l'Università Federico II di Napoli ed ha iniziato la sua carriera in Procter & Gamble ricoprendo dal 1991 al 2001 vari incarichi nell'ambito della ricerca e dello sviluppa e del settore engineering e product supply. Dal 2001 al 2010 è stato in Bain & Company Italia come partner e vice presidente, con responsabilità nei settori del trasparto aereo nei paesi EMEA e nell'ambito dei settari internazionali relative a beni e servizi industriali, healthcare e organizzazione. Dal 2010 al 2014 è stato direttore del settare dell'aviazione commerciale del Fondo per lo Sviluppo Econamica Aga Khan (AKFED) ed amministratore delegato di Meridianafly ed Air Italy (2013-2014], oltre ad essere membro dei consigli di amministrazione di Meridiana Holding, Geasar, Meridianafly, Air Italy, Air Uganda, Air Mali, Air Burkina e Air Cote d'Ivoire. Nel 2014 ha fondato EsseK, una società di consulenza direzionale e di private equity, di cui è Amministratore Delegata. Dal 2015 al 2017 è stata Amministratare Delegato di Advanced Logistics for Aerospace (ALA) essendo inoltre Consigliere di Amministraziane delle compagnie da questa controllate (Aerolyusa Inc., Westbury Inc., Aerel spa, Stag Ltd, Spectech Ltd, Spectech SAS]. Dal 2007 è Cansigliere di Amministrazione di Altranapoli Onlus.



## ROBERTA NERI

Ruolo: Amministratore Delegoto
Lista: maggioranza
Partecipazione a Comitati: N/A
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevonti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 2

Già Amministratore Delegato di ENAV dal giugno 2015, con delibera del 4 maggio 2017, è stata confermata in tale carica onche per il corrente mandato. Nella riunione del 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato tutti i poteri

per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, esclusi soltanto quelli di legge, di Statuto, ovvero quelli riservati al Consiglio in base alla menzionata delibera.
Laureata in Economia e Commercio con lode presso l'università degli studi di Roma "La Sapienza", ha iniziata la sua carriera nel 1989 in Italsiel - Società Italiana Sistemi Informativi Elettronici - S.p.A., dave si è occupata di analisi, progettaziane e realizzazione di pragetti per la gestione infarmativo delle pracedure aziendali.
Successivamente, ha proseguito la sua carriera in ACEA S.p.A. accupandasi di *budget*, controlla di gestiane e pianificazione strategica fino a ricoprire la carica di *Chief Financial Officer*.
Per canta di ACEA S.p.A. è stata consigliere di amministraziane di Acea Ata 2 S.p.A., di Pubbliacqua S.p.A., di Aceaelectrabel S.p.A., di Aceaelectrobel Produzione S.p.A. e di Aceaelectrabel Trading e di Tirreno Pawer. Dal 2009 è camponente del Consiglia di Amministrazione della sacietà Maneso S.r.l. (successivamente fusa per incarporaziane in Byom S.r.l.) che svalge attività di consulenza tecnico/finanziaria e co-investimento in operaziani strutturate per investitori finanziari ed industriali, dapprima can la carica di Presidente e Amministratare Delegata e dal 2015 can la carica di cansigliere. A partire dal 23 aprile 2015 e fino all'aprile 2017 ha ricoperta la carica di Cansigliere di Amministrazione della sacietà Acea S.p.A., di Presidente del Camitato Cantrallo e Rischi, di membro del Comitato Operaziani Parti Carrelate e di membro del Camitata per le Namine e la Remunerazione. Dal 27 marzo 2015 è Consigliere di Amministrazione della società Sorgenia S.p.A. Fino al 1 settembre 2015 è stata anche Cansigliere di Amministraziane, nanché membro del Camitata Parti Carrelate e del Comitato Cantrollo, Rischi e *Corporate Governance* di Autostrade Meridianali S.p.A. Dall'aprile 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di Cementir Holding S.p.A. Da agosta 2015 è Presidente del Cansiglio di Amministrazione di Techno Sky s.r.l. Dal luglio 2017 è inoltre membro del *Board af Directars* di Aireon LLP.



## GIUSEPPE ACIERNO

Ruolo: Consigliere
Lista: maggioranzo
Partecipazione a Comitati: membro del Comitato RN
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 0

Laureato in Giurisprudenza, ha ricoperto numerosi incarichi pubblici e incarichi direttivi in importanti aziende italiane. Dal febbraio 2009 è Presidente del Distretto Tecnologico Aerospaziale DTA S.c.ar.l.. È altresì Presidente del distretto praduttivo aerospaziole pugliese dal 2008 e componente dell'organo di governa Fondazione ITS Aerospazio Puglia dal 2009. Dal 2013, è componente dell'organo di governo Cluster Tecnologico Nazionale dell'Aerospazio. Dal 2014 è componente del tavolo tecnico aerei a pilotaggio remota. Dal 2016 è inoltre Presidente della sezione infrastrutture piano strategica turismo 2016/2025 della Regione Puglia.
Fino ol gennaio 2017 è stato Amministrotore unico dei 4 Aeroporti di Puglia. Tra le esperienze professianali passate si annoverono quella di: Presidente del Cluster tecnologico nazionole aerospaziole (2012-2013) e Componente del consiglio di indirizzo fondazione "ITS Aerospazio Puglia" (2011-2013); Dirigente Cittadella della Ricerco S.c.p.a. con funzioni di responsabile sviluppo e relazioni esterne (2008-2011); Dirigente Amministrazione Provinciale di Brindisi con funzioni di Capo di Gabinetto (2004-2008); Dirigente Polizia Provinciale di Brindisi (2008); Consigliere di Amministrazione dell'IPRES – Istituto Pugliese di Ricerche Economiche e Sociali (2008 -2009);

Collaboratore URPP (unione regionale delle province pugliesi) (2004 – 2008); Presidente CTS For Fly – formozione risorse umone insediamento Alenio Grottaglie (2007 – 2008); Componente del comitato tecnico Regione Puglia occordo quodro Regione Finmecconico (2005 – 2008); Segretario dell'ufficio di presidenza del tavolo di concertozione permonente tra i Presidenti delle Province di Brindisi, Lecce e Taranto (2006); Responsabile delle relazioni esterne – assistente di presidenza – responsabile affari generali Pastis CNRSM (2001-2004).
Dal 28 aprile 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. e dal 4 maggio 2017 fa parte del Comitato RN di ENAV.



## MARIA TERESA DI MATTEO

Ruolo: Consigliere
Lista: maggioranza
Partecipazione a Comitati: membro del Comitato Remunerazioni e Nomine
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 0

Laureata in Giurisprudenza presso l'Università di Roma "La Sapienza", ha maturato esperienze professionali nel settore delle ferrovie locali, dei contratti, di trasferimento di funzioni agli enti locali, di funzionomento degli uffici periferici dell'Amministrazione. Dal 2003 come dirigente amministrativo ha diretto l'ufficio di supporto al Capo Dipartimento dei trosporti terrestri, curando, tra l'altro, la gestione economico finonziaria, l'organizzazione e la gestione del personale. Dal novembre 2011 è Vice Capa di Gabinetto per le questioni afferenti al settore dei trosporti, incarico svolto ancara ad oggi. Con decorrenza 5 luglio 2012 ha ricevuto l'incorica di funziani di dirigenza generale con compiti di consulenza studio e ricerca nell'ambita del Dipartimento per i Trasporti, la navigazione ed i sistemi informativi e statistici e successivamente con decorrenza 7 novembre 2014 ha ayuto in conferimento l'incarico di funzione dirigenziale di livello generale di direziane del Comitato centrale per l'Albo nazionale degli Autotrasportatori che svolge tutt'ara. Dal 9 agasto 2012 al 29 maggia 2014 ha ricoperta l'incarico di consigliere di amministrazione di Ferrovie dello Stata.
Dal 19 settembre 2014 al 19 settembre 2014 ha ricoperto l'incarico di Presidente del Consiglio di Amministraziane di ENAV; dal 19 settembre 2014 è Cansigliere di Amministraziane di ENAV; dal luglio 2015 al luglio 2016 è stata componente del Comitato Remunerazioni di ENAV.
Dal 4 maggia 2017 è camponente del Comitato RN di ENAV.



## NICOLA MAIONE

Ruolo: Consigliere
Lista: maggioranza
Partecipazione a Comitati: Presidente del Comitato Controlla Rischi e Parti Correlate
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 1

Laureato in Giurisprudenza presso l'Università di Roma "La Sapienza", avvocato cassazionista. Ha maturato un'intensa attività accademica in materia di diritto civile e commerciale e autore di varie pubblicazioni. Ha ricaperto incarichi di Curatore Fallimentare, Cammissario Governativo e

Commissorio Liquidatore di imprese cooperative, Commissario Giudiziale ex Decreto Legislativo n. 270 del 8 luglio 1999 e componente, in qualità di esperto, del Comitato di Sorveglianza della Bernardi Group S.p.A, della Go Kids S.r.l. e della NUOVA SOFIA S.r.l. in Amministrazione Straordinaria. È consulente legale in importanti operazioni di ristrutturazione aziendale, procedure concorsuali e gruppi societari in Amministrazione Straordinaria. E' stato Presidente dell'ODV di primaria società finanziaria. Già Consigliere della Milano Assicurazioni S.p.A. e di Prelios Credit Servicing S.p.A.. Dal dicembre 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..
Dal 19 settembre 2014 è Consigliere di Amministrazione di ENAV.
Già membro del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, con delibera assunta in data 4 maggio 2017 è stata confermato in qualità di Presidente del Comitato CRPC di ENAV.



## FABIOLA MASCARDI

Ruolo: Consigliere
Lista: minoranza
Partecipazione a Comitati: RN
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 1

Laureata in Giurisprudenza e dottare di ricerca in Diritto Internazionale, è ottualmente Presidente di IREN Ambiente S.p.A. nanché membro del Consiglia di Amministrazione di IREN S.p.A., società multiservizi quotata ed attiva nei settori della produzione e distribuzione di elettricità e teleriscaldomento, nella distribuzione di gas, nel ciclo idrico integrato e nella raccalta e smaltimenta dei rifiuti. È inoltre membro del Cansiglio Direttivo dell'Opera Carlo Felice e dell'Istituto Superiore di Studi dell'Università di Genova. Infine è consulente in materia di camunicazione, relazioni internazionali e sviluppo commerciale; in quella veste ricopre il ruolo di Responsabile delle relazioni esterne e comunicazione del Gruppo NOKA, attivo nel settore delle nanotecnologie applicate all'efficienza energetica.
Professore di economia delle *utility* presso la facoltà di ingegneria, indirizzo gestionale, dell'Università di Genova, a partire dal 2001 callabora con l'Università Roma 2 Tor Vergata, presso la quale è Professore di Diritto e Politica dei Trasporti nel contesto del Master in Antitrust e Regolazione dei Mercati; a partire dal 1986, ha insegnato in varie Università Eurapee, tra cui l'Università Bocconi.
Parla inglese, francese, spagnolo e tedesco. In qualità di Amministratore presso la Corte di giustizia dell'Unione Europea e la Commissione Europea dal 1992 al 2003 è stata membro della task force per le fusioni, del servizio giuridica, del gabinetto del commissario Monti e del gabinètta della vicepresidente della Commissione Loyola de Palacio, dove ha svolta il ruolo di responsabile della politica Europea dei trasporti. Nel Gruppo Industriale Finmeccanica dal 2003 al 2006 è stata Responsabile Relazioni UE. Dal 2006 al 2012 è stata Direttore delle Relazioni Esterne di Ansaldo Energia.
Dal 28 aprile 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. e dal 4 maggio 2017 fa parte del Comitato RN di ENAV.



## CARLO PARIS

Ruolo: Consigliere
Lista: minoranza
Partecipazione a Comitati: Presidente del Comitato RN
Numero di incorichi ricaperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumula degli incarichi: 0

Laureato con lode in Ingegneria Meccanica presso La Sapienza di Roma; ha conseguito un Master in *Business Administration* presso l'*American University* di Washington D.C.; un *Executive Master* in *Social Entrepreneurship* e un Master in amministrazione di enti no-profit, dell'Università Cattolica di Milano; un Master in *Professional Coaching*, oltre numerosi corsi di Programmazione Neuro Linguistica, *Counselling* e seminori executive in materie finanziarie.
Dal dicembre 2017 è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Cantieri Generali S.p.A..
Dal gennaio 2015, fino al maggio 2017, è stato Amministratore Delegato e Consigliere di Amministrazione di Investimenti S.p.A. (holding controllante Fiera di Roma).
Nel 1984, è stato consulente economico presso il *U.S. Department of the Interior* per l'importazione di carbone negli USA dalla Colombia. Dal 1985 al 2003, ha ricoperto numerosi ruoli in *The Chase Manhattan Bank*, nel Gruppo Banco Nazionale del Lavoro e nel Gruppo bancario Unicredit.
In Chase, ha avviato il suo percorso in finanza, tra Roma e Londra, con speciolizzazione in analisi finanziaria e creditizia, *corporate finance* e *private equity*.
In BNL, si è occupato di *merchant banking* e partecipazioni estere, analisi bancaria e organizzativo e controllo di gestione, in Germania, Canada, Argentina, Brasile, Indio e Lussemburgo.
In UniCredit, ha svolto attività di Corporate Finance in UBM Bank; di Responsabile del *Private Equity* in UniCredit Imprese; di Direttore Generale in Credit Merchant e di Consigliere d'amministrazione in varie società partecipate.
E' stato *advisor* di Vegagest Sgr per gestione di fondi di *private equity*; fondatore e CEO di Paris & Partners, specializzata in internazionalizzazione; fondatore e CEO di Argy Venture Capital e co-fondatore con UniCredit di Aurora Private Equity S.A., fondo chiuso per *start up* di cui è stato anche *advisor*. Dal 28 aprile 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. e dal 4 maggio 2017 è Presidente del Comitato RN di ENAV.



## ANTONIO SANTI

Ruolo: Consigliere
Lista: minoranza
Partecipazione a Comitati: membro del Camitato CRPC
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 1

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma – La Sapienza, con un Dottorato di ricerca in Economia Aziendale conseguito nel 2009 presso l'Università degli Studi di Roma 3 e iscritto dal dicembre 2006 all'Albo dei Dottori Commercialisti e dall'aprile 2007 nel Registro dei Revisori contabili.

Svolge attività di consulenza *inter alio* in materia di valutazione di azienda e di rami d'azienda - sia del settore pubblico che privato -, predisposizione di piani industriali e redazione di piani di ristrutturazione. Nel corso della sua esperienza ha maturato un consistente *expertise* in materia di controllo contabile e di vigilanza da parte di organi di controllo societari.
È sindaco e revisore contabile in società operanti in diversi settori: è revisore dei conti del CONI, presidente del collegio sindacale di Recordati S.p.A., società quotata presso la Borsa Italiana, e di Acea Produzione S.p.A.. È sindaco effettivo, tra l'altro, di Acea Liquidation and Litigation S.r.l. e di Asscom Insurance Brokers.
Dal 28 aprile 2017 è membro del Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. e dal 4 maggio 2017 fo parte del Comitato CRPC di ENAV.



## MARIO VINZIA

Ruolo: Consigliere
Lista: maggioranza
Partecipazione a Comitati: membro del Comitato CRPC
Numero di incarichi ricoperti in altre società rilevanti ai sensi della *policy* sul cumulo degli incarichi: 0

Laureato in economio aziendole presso l'Università Commerciale Bocconi di Milono.
È professore o controtto presso l'Area Amministrazione, Controllo, Finanza Aziendale e Immobiliore della Scuola di Direzione oziendole dell'Università Bocconi, dove è docente dal 1988 su tematiche di finanza aziendole, gestione dei rischi finonziari, pianificazione finanziaria, valutozione d'azienda e principi contabili IAS/IFRS.
È autore di numerasi libri e pubblicazioni in materia finanziaria.
Dal 2006 è *Head of Finance and Control* presso Eniservizi S.p.A.. In precedenzo, tra il 2003 e il 2006 è stato *Head of Corporate Finance* di Snamprogetti S.p.A., nonché direttore Finanza e Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. (1997-2003), direttore finanziario di Bull HN Information Systems Italia S.p.A. (1991-1997), tesoriere di gruppo di Zambon Group S.p.A. (1989-1991) e responsabile finanza agevolata di Ciba-Geigy S.p.A. (1986-1989).
È stato consigliere di amministrazione di 24 ORE International S.A..
Presta attività quale consulente tecnico nell'ambito di contenziosi civili e penali in materia di derivati e più in generale di strumenti finanziari e relativamente all'applicazioni di principi e trattamenti contabili internazionali.
Dal 29 aprile 2016 è membro del Consiglio di Amministrazione di ENAV. Già membro del precedente Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate di ENAV dal 26 luglio 2016, è stata confermato con delibera del 4 maggio 2017 componente del Comitato CRPC di ENAV.

## 3.2. Nomina e Sostituzione

L'assunzione della carica di Amministratore è subordinata al possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari e dall'art. 11-*bis*.1 dello Statuto.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale o la misura stabilita dalla CONSOB con proprio regolamento, pari, per l'anno 2018, all'1% del capitale sociale di ENAV (*cfr.* delibera CONSOB n. 20273 del 24 gennaio 2018). Ciascuna lista deve includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza menzionando distintamente tali candidati e indicando uno di essi al primo posto della lista. Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'Assemblea, in modo da garantire una composizione del Consiglio di Amministrazione rispettosa di quanto previsto dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Le liste, a pena di inammissibilità, devono essere composte, depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente e con lo Statuto.

Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista. I soggetti che la controllano, le società da essi controllate e quelle sottoposte a comune controllo non possono presentare né concorrere alla presentazione di altre liste né votarle, nemmeno per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie, intendendosi per controllate le società di cui all'art. 93 del TUF, di tempo in tempo vigente o come eventualmente sostituito. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Unitamente al deposito di ciascuna lista, a pena di inammissibilità della medesima, devono depositarsi il *curriculum* professionale di ogni candidato e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità, professionalità ed eventuale indipendenza prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche. Gli Amministratori nominati devono comunicare immediatamente al Consiglio di Amministrazione la perdita dei requisiti da ultimo indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità. Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 c.c. secondo quanto segue. Se uno o più degli Amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata da parte del Consiglio di Amministrazione assicurando la presenza del numero necessario di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza, nonché garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Se viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'Assemblea, si intende dimissionario l'intero Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea deve essere convocata senza indugio dagli Amministratori rimasti in carica per la ricostituzione della stessa.

## 3.3. Requisiti di professionalità e onorabilità e cause di ineleggibilità e incompatibilità degli Amministratori

Gli Amministratori devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla legge, dalle disposizioni regolamentari vigenti e dallo Statuto.

In particolare, ai sensi dell'art. 11-*bis*.1 dello Statuto:

1) gli Amministrotori devono essere scelti secondo criteri di professionalità e competenza tra persone che abbiano maturoto un'esperienza complessiva di almeno un triennio attraverso l'esercizio di:
   a) attività di amministrozione o di controllo ovvero compiti direttivi presso imprese,
   b) attività professionali o di insegnamento universitario in materie giuridiche, economiche, finanziorie o tecnico - scientifiche, ottinenti o comunque funzionali all'ottività di impresa, ovvero,
   c) funzioni omministrative o dirigenzioli, presso enti pubblici o pubbliche amministrozioni, operonti in settori ottinenti a quello di ottività dell'impreso, ovvero presso enti o pubbliche omministrazioni che non hanno ottinenzo con i predetti settori purché le funzioni comportino la gestione di risorse economico-finonziorie.
2) il Consiglio di Amministrazione esprime orientamenti, onche attraverso l'emonazione di appositi regolamenti consiliori, secondo i principi e i criteri stobiliti dol Codice di Autodisciplino, quolora lo Società dichiari di aderirvi, in merito ol numero mossimo di incorichi di componente dell'orgono omministrativo in altre societò che posso essere consideroto compatibile con un efficoce svolgimento dell'incarico di Amministrotore della Società.
3) costituisce causa di ineleggibilitò a decodenza per giusto causa, senzo diritto al risorcimento donni, dolle funzioni di Amministrotore, l'emissione o suo carico di uno sentenzo di condanna, anche non definitivo e fatti salvi gli effetti della riobilitozione, per taluno dei delitti previsti:
   a) dolle norme che disciplinano l'attività bancorio, finanziario, mobiliore, ossicurativa e dalle norme in materia di mercoti e volori mobiliori, di strumenti di pogamento;
   b) dal titolo XI del libro V del codice civile e dal Regio Decreto 16 morzo 1942, n. 267;
   c) dolle norme che individuano i delitti contro la pubblica omministrozione, contro la fede pubblico, contro il potrimonio, contro l'ordine pubblico, contro l'economia pubblico ovvero in materio tributaria;
   d) dall'art. 51, commo 3-*bis*, del codice di proceduro penale nonché doll'ort. 73 del Decreto del Presidente della Repubblica 9 ottobre 1990, n. 309.

Costituisce oltresì cousa di ineleggibilitò l'emissione del decreto che dispongo il giudizio o del decreto che dispongo il giudizio immediato per toluno dei delitti di cui al primo periodo, lettere o), b), c) e d), senza che sia intervenuto una sentenzo di prosciogliмento onche non definitivo, ovvero l'emissione di uno sentenzo di condanna definitiva che accerti la cammissione doloso di un danno erariale.

Gli Amministrotari che nel corso del mondato dovessero ricevere la notifica del decreto che dispone il giudizio o del decreto che dispone il giudizio immediato per toluno dei delitti di cui al primo periodo, lettere o), b), c) e d), ovvero di uno sentenzo di condanna definitiva che occerti la commissione doloso di un danno eroriole devono dorne immedioto comunicoziane all'orgono di amministrozione, con obbligo di riservotezza. Il Consiglio di Amministrozione verifico, nella prima riunione utile e comunque entro i dieci giorni successivi ollo conoscenza dell'emissione dei provvedimenti di cui al terzo periodo, l'esistenzo di una delle ipotesi ivi indicate.

Nel casa in cui lo verifica sia positiva, l'Amministratore decade dalla corico per giusta couso, senzo diritto ol risorcimento donni, salvo che il Consiglio di Amministrazione, entro il termine di dieci giorni di cui sopro, procedo olla convocozione dell'Assemblea, da tenersi entro i successivi sessonto giorni, ol fine di sottoporre a quest'ultimo lo proposto di permonenza in carica dell'Amministratore medesimo, motivando tole proposto sulla bose di un preminente interesse della societò alla permonenzo stesso.

Se la verifica da parte del Consiglio di Amministraziane è effettuata dapa la chiusura dell'esercizio sociale, la praposta è sattoposta all'Assemblea canvocata per l'approvazione del relativo bilancio, fermo restanda il rispetto dei termini previsti dalla normativa vigente.
Nel caso in cui l'Assemblea non appravi la propasta formulata dal Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore decode can effetto immediato dalla carica per giusta causa, senza diritta al risarcimento danni. Fermo restanda quanto previsto dai precedenti periadi, l'Amministratore delegato che sia sottoposto: (a) ad una pena detentiva o (*b*) ad una misura cautelare di custodia cautelare o di orresti domiciliari, all'esito del procedimento di cui oll'art. 309 o all'art. 311, comma 2, c.p.p., ovvero dopo il decarso dei relativi termini di instauraziane, decade automaticamente per giusta causa, senza diritto ol risarcimento danni, dollo carica di Amministratore, con cantestuale cessazione delle deleghe conferitegli. Analoga decadenza si determina nel caso in cui l'Amministratore delegato sia sottoposto ad altro tipo di misura cautelare personale il cui provvedimenta non sia più impugnabile, qualora tale misura sia ritenuta da parte del Consiglio di Amministrazione tale da rendere impossibile lo svolgimento delle deleghe canferite.
Ai fini dell'applicazione delle predette disposizioni della Statuto, la sentenza di applicazione della pena ai sensi dell'art. 444 c.p.p. è equiparata alla sentenza di condanna, salvo il caso di estinzione del reato. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione accerta la sussistenza delle situazioni ivi previste, con riferimenta a fattispecie disciplinate in tutto o in parte da ordinamenti esteri, sulla base di una valutaziane di equivalenza sastanziale.

## 3.4. Piani di successione

In dota 27 febbraia 2018 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato RN ed in continuità con quonta già deliberato doll'organa amministrativo *pro tempo*re in data 21 giugno 2016, ha deliberoto nel senso di non procedere all'adozione di un piona per la successione degli omministratori esecutivi, avuto riguordo a considerozioni inerenti lo struttura della compagine sociale nonché alla circostanzo che, per legge e per Statuto, gli amministratori sono nominati doll'Assembleo sulla bose di liste presentote dogli ozionisti.
In pari dato, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitoto Remunerazioni e Nomine, ho deliberato di adottore uno *policy* (il "contingency plon") inteso o disciplinare le ozioni da intraprendere in caso di onticipato cessazione doll'incarico dell'Amministrotore Delegoto rispetto oll'ordinario scodenza del mandoto, ovvero per il coso di eventi imponderobili ed imprevedibili che impediscano all'Amministratore Delegoto - unico amministratore esecutivo di ENAV – di esercitore le sue funzioni, ol fine di ossicurare comunque la continuità nella regolare gestione della Societò nelle more dell'individuazione del nuovo omministratore delegato.

## 3.5. Cumulo massimo di incarichi ricoperti in altre società

Gli Amministratori di ENAV accettano la carica e la montengono quando ritengono di potere dedicare ollo svolgimento diligente dei loro compiti il tempo necessario, tenendo conto sia dell'impegno connesso alle proprie attività lovorotive e professionoli sio del numero e della quolità degli incorichi rivestiti negli orgoni di omministrozione e di cantrollo in societò quatate e in società che operono nei settori finonziario, bancario o ossicurotiva ovvero di rilevonti dimensioni.
A tole riguordo, in data 1° marzo 2017 il Consiglio di Amministrozione *pra tempore*, su proposto del Comitato RN, ho approvoto uno *policy* in merito al numero mossimo di incarichi di Amministrotore o Sindaco considerato compatibile con un efficace e diligente svalgimento dell'incorico di Amministratore dello Società.
Seguendo le indicazioni fornite dol Codice di Autodisciplino, lo menzionoto *policy* considero o tol fine rilevanti i soli incorichi rivestiti negli organi di omministrozione e di controllo delle seguenti tipologie di società ("Società Rilevonti"):



(i) le società con azioni quotate in mercati regolamentati, anche esteri;
(ii) le altre società, italiane o estere, con azioni non quotate in mercati regolamentati che operano nei settori finanziario, bancario o assicurativo ovvero che hanno un attivo patrimoniale superiore a Euro 1.000 milioni e/o ricavi superiori a Euro 1.700 milioni in base all'ultimo bilancio approvato.

Nel rispetto di quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, la *policy* elaborata dal Consiglio di Amministrazione individua quindi limiti differenziati al cumulo degli incarichi (resi misurabili attraverso un sistema di "pesi" specifici per ciascun tipo di incarico) in funzione (i) dell'impegno connesso al ruolo ricoperto da ciascun interessato sia nel Consiglio di Amministrazione di ENAV sia negli organi di amministrazione e di controllo di altre Società Rilevanti, nonché (ii) della natura delle società presso cui vengono svolti gli altri incarichi, escludendo dal relativo computo quelli rivestiti nelle società controllate, direttamente e/o indirettamente, ovvero collegate a ENAV.

È inoltre espressamente previsto – in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina – che l'Amministratore delegato di ENAV non possa ricoprire la carica di Amministratore di un altro emittente, non appartenente al medesimo gruppo, di cui sia Amministratore delegato un Amministratore di ENAV.

Il Consiglio di Amministrazione di ENAV può accordare deroghe motivate ai predetti limiti, anche in ragione delle caratteristiche e della complessità dell'incarico.

Alla data della Relazione, in base alle comunicazioni effettuate dagli Amministratori della Società il numero di incarichi ricoperto attualmente dagli Amministratori di ENAV in organi di amministrazione e di controllo di Società Rilevanti risulta compatibile con i limiti posti dalla *policy*.

## 3.6. *Induction Programme*

Il Codice di Autodisciplina raccomanda che, a corredo del generale obbligo legislativo degli Amministratori di agire secondo la diligenza richiesta dalla natura dell'incarico e delle loro specifiche competenze, gli stessi siano a conoscenza dei compiti e delle responsabilità inerenti alla loro carica.

Al fine di rafforzare il livello di competenza e professionalità dei componenti degli organi di amministrazione e controllo, il criterio applicativo 2.C.2 prevede che "*il presidente del Consiglio di Amministrazione cura che gli Amministratori e i sindaci possano partecipare, successivamente alla nomina e durante il mandato, nelle forme più opportune, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, dei principi di corretta gestione dei rischi nonché del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento*".

La competenza dei consiglieri non si esaurisce infatti soltanto con riferimento al loro profilo professionale, ma richiede una cura e un aggiornamento costante in relazione alle evoluzioni dell'ampio quadro di riferimento dell'attività di impresa, non solo sotto il profilo del *business*, ma anche con riguardo allo sviluppo del relativo quadro legislativo, regolamentare e autodisciplinare[5].

Nell'esercizio di riferimento, in data 1° marzo 2017, gli Organi sociali hanno partecipato ad una sessione di *induction* relativa ai profili di *business* operativo, inclusiva di un modulo presso l'ACC (*Area Control Center*) di Roma Ciampino.

In data 29 maggio 2017 e 5 luglio 2017 rispettivamente, si sono svolte, con il supporto delle funzioni aziendali competenti, specifiche sessioni formative in merito ai profili operativi ed industriali del *business* di ENAV, finalizzate a favorire l'allineamento delle competenze dei membri del Consiglio di Amministrazione con le esigenze specifiche della Società.

In data 9 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare al consulente *Spencer*

5 Cfr. Relazione 2017 sull'evoluzione della *corporate governance* delle società quotate – Comitato per la Corporate Governance.

*Stuart* l'incarico di supporto alle attività di *Board Evaluation* e di *Induction* sui temi di corporate governance.
In data 29 settembre 2017 si è tenuta una specifica sessione di aggiornamento in relazione al D.lgs. n 231 del 2001 e nelle giornate del 23 e 24 novembre 2017 si sono tenute ulteriori iniziative di induction, inclusive di on-site visit del nuovo Consiglio di Amministrazione presso l'ACC (Area Control Center) di Roma Ciampino e presso la sede ENAV di Fiumicino, durante le quali è stato erogato formazione in materia di corporate governance, ruolo dei consiglieri e dinamiche consiliari, oltre che – per i profili operativi - in materia di cyber security, sistemi di controllo del traffico aereo, meteo ed innovation. In data 2 febbraio 2018, si è tenuta inoltre sessione informale dedicata ai temi della board evaluation e della corporate governance, con la partecipazione del consulente *Spencer Stuart*.
La Società ha infine favorito la partecipazione di membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ad iniziative formative e di *induction* inerenti temi di governance nelle società quotate organizzati da primarie istituzioni ed associazioni.

## 3.7. Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 17.1 dello Statuto, la gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli Amministratori i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nella governance della Società, risultando titolare – come meglio illustrato nel prosieguo – di poteri inerenti la definizione degli indirizzi e delle strategie aziendali, dell'assetto organizzativo generale della Società, nonché di accordi strategici eccedenti la normale operatività.
Lo Statuto prevede inoltre che, oltre ad esercitare i poteri che sono allo stesso attribuiti dalla legge, il Consiglio di Amministrazione deliberi sulle seguenti materie, ferma restando la facoltà attribuita allo stesso di sottoporre tali deliberazioni all'Assemblea straordinaria:

- la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
- l'adeguamento dello statuto espressamente richiesto da disposizioni di legge;
- il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Oltre alle attribuzioni ad esso spettanti ai sensi di legge e di Statuto, al Consiglio di Amministrazione è riservata in via esclusiva la competenza in relazione alle operazioni della Società e del Gruppo più rilevanti sotto il profilo strategico, economico e patrimoniale o finanziario. Il Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017 ha deliberato l'attribuzione al Consiglio medesimo di ogni decisione inerente a:

a) delibere in merito agli indirizzi ed alle strategie aziendali, nonché operazioni di significativa rilevanza strategica, anche su proposta dell'Amministratore Delegato;
b) approvazione, su proposta dell'Amministratore Delegato, della macrostruttura organizzativa della Società, del budget, del Piano Pluriennale, ivi compresi il Piano Strategico, il Piano Industriale, il Piano Investimenti ed il Performance Plan, ove applicabile anche con riferimento al Gruppo;
c) approvazione di Contratti di Programma con la Pubblica Amministrazione;
d) costituzione, fusione, scissione e liquidazione di società o soggetti partecipati; assunzione o cessione di partecipazioni in società o soggetti, aziende e rami d'azienda;
e) approvazione dei contratti di acquisto di servizi, forniture e lavori per importi superiori a 6 milioni di euro annui per ciascun singolo contratto di durata annuale e per importi superiori a 20 milioni di euro complessivi per ciascun approvvigionamento di durata pluriennale;
f) compravendita di immobili, stipula di contratti di locazione di durata ultra-novennale e prestazione di garanzie reali;

g) concessione di fidejussioni, ed effettuazione di operazioni finanziarie attive e passive, ivi incluse le coperture assicurative e finanziarie dei relativi rischi, per importi superiori a euro 60 milioni;
h) affidamento di consulenze e di incarichi professionali di importi superiori a 100 mila euro;
i) autorizzazione alla stipula, su proposta dell'Amministratore Delegato, di contratti attivi di vendita di beni, opere e servizi per importi superiori a 6 milioni di euro per i contratti di durata annuale, ed a 20 milioni di euro per i contratti di durata pluriennale;
j) nomina del Direttore Generale e determinazione delle relative mansioni ed attribuzioni nonché revoca del Direttore Generale, sentito l'Amministratore Delegato;
k) decisioni in merito all'esercizio dei diritti del socio inerenti alle società e soggetti partecipati e del diritto di voto nelle relative Assemblee, limitatamente ai principali atti strategici riservati al socio dalla legge e dagli statuti delle partecipate;
l) autorizzazione alla stipula, da parte di società e soggetti controllati, di contratti passivi per l'approvvigionamento di servizi, forniture e lavori per importi superiori a 6 milioni di euro per ciascun contratto di durata annuale, e per importi superiori a 20 milioni di euro complessivi per ciascun contratto di durata pluriennale;
m) autorizzazione alla stipula di accordi transattivi di liti giudiziali ovvero di rinunce alle liti per importi superiori a 3 milioni di euro.

In pari data, il Consiglio ha inoltre provveduto a declinare un puntuale assetto di deleghe in favore dell'Amministratore Delegato, anche con previsione di tipologie di atti e di soglie di valore inerenti gli atti stessi.

Il Consiglio di Amministrazione sovrintende inoltre alle attività di controllo interno.

Avuto riguardo alla riserva di competenza in merito alle operazioni di significativo rilevanza strategica, prevista in attuazione del criterio applicativo 1.C.1, lett. f) del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2017 ha approvato le "*Linee guida procedurali per la gestione di Operazioni Significative*" delimitando così il perimetro di tali operazioni di significativo rilievo strategico ("Operazioni Significative") ed individuando linee guida procedurali per l'esame e l'approvazione di tali operazioni.

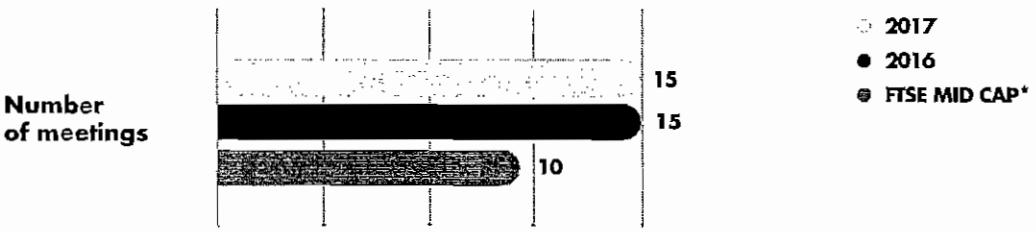
Sono pertanto da considerarsi Operazioni Significative le:

a) emissioni di prestiti obbligazionari, anche non quotati;
b) operazioni che, pur rientrando nell'oggetto sociale, determinano l'ingresso della Società in nuove linee di *business* e cioè in attività contraddistinte da almeno una delle seguenti caratteristiche: (i) attività finalizzate a vendere prodotti o servizi radicalmente nuovi rispetto a quelli già offerti, anche per il tramite di tecnologie significativamente innovative; (ii) attività che contemplino una categoria di *customer*[6] diversa rispetto a quella attualmente servita. Non rilevano a tal fine come Operazioni Significative le attività meramente esplorative o preparatorie;
c) operazioni che impongono la messa a disposizione del pubblico di un documento informativo, redatto in conformità con le disposizioni stabilite dalla CONSOB;
d) operazioni disciplinate dalle *risk policy* approvate dal Consiglio di Amministrazione, nei casi in cui alla stregua di tali *risk policy* le operazioni in questione, in considerazione delle relative caratteristiche, siano rimesse alla competenza del Consiglio di Amministrazione, benché per diversi parametri le stesse rientrerebbero nella competenza del delegato.

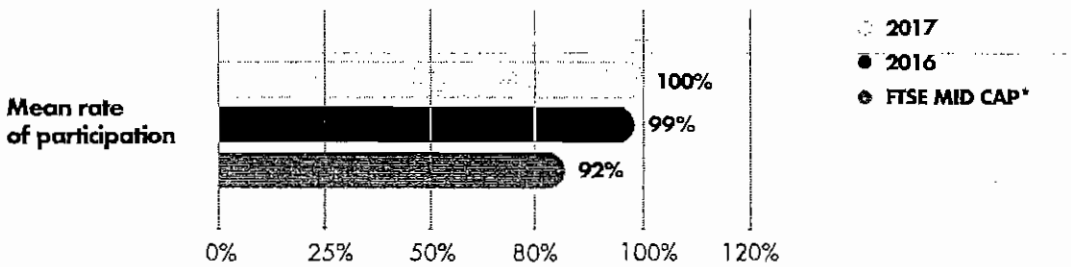
6 Per categorie di *customer* si dovrà intendere non già il singolo cliente ma una nuova tipologia di utenza.

Con riferimento alla frequenza delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, tale organo si riunisce di regola almeno una volta al mese e comunque ogni qualvolta il Presidente lo ritenga opportuno o ne sia fatto richiesta dall'Amministratore Delegato ovvero da almeno un terzo dei suoi membri, o dal Collegio Sindacale. La convocazione, da spedirsi almeno cinque giorni antecedenti la data fissata per la riuniane, o, in caso di urgenza, da spedirsi almeno ventiquattro ore prima, al domicilio di ciascun Amministratore e di ciascun Sindaco, è effettuata a mezzo di lettera raccomandato o telegramma o telefax o posta elettronica o con qualsiasi altro mezzo idoneo a fornire la prova dell'avvenuto ricevimento, e contiene l'indicazione della data, ora e luogo della riunione nonché degli argomenti che debbono essere trattati.
L'informativa pre-consiliare è tempestiva e completa di tutta la documentazione utile al fine di rendere i consiglieri ampiamente edotti delle tematiche sottoposte alla loro attenzione. Di norma con la convocazione, sempre tempestiva ai termini dello statuto, viene pertanto trasmessa tutta la documentazione di supporto, salvo rare eccezioni dovute alla necessità di integrazioni, le quali sono chiaramente segnalate in sede di convocazione.
Nel corso dell'esercizio 2017 i termini per l'invio dell'informativa pre-consiliare sono stati sempre rispettati.
Inoltre, il Presidente cura che siano effettuoti puntuali ed adeguati approfondimenti durante le sessioni consiliari in merito agli argomenti all'ordine del giorno.
Nel corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione si è riunito 15 volte, con una durata media delle sedute di circa 3 ore e 17 minuti e con una presenza del 100% dei membri del Consiglio di Amministrazione e del 100% degli Amministratori indipendenti. Per maggiori informazioni circa la partecipazione alle riunioni dei membri del Consiglio di Amministrazione si rinvia alla tabello 2 allegata alla Relazione.

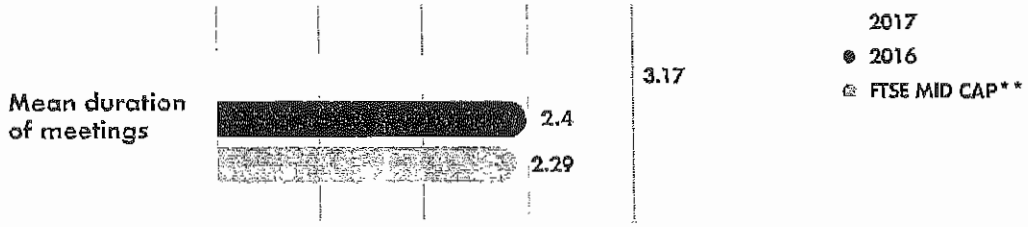
## Riunioni del Consiglio




## Tasso Medio di Partecipazione



## Durata sedute CDA




* *The European House* – Ambrosetti S.p.A., Rapporto finale 2017, Osservatorio sull'Eccellenza dei Sistemi di Governo in Italia. I dati si riferiscono all'esercizio 2016.
** Assonime, relazione 2017 *"La Corporate Governance in Italia: autodisciplina, remunerazioni e comply-or-explain"*.

Ai sensi dell'art. 18.7 dello Statuto, il Direttore Generale partecipa con funzioni consultive alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.
Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione hanno inoltre partecipato, in funzione delle materie all'ordine del giorno, i responsabili delle funzioni aziendali competenti i quali hanno coadiuvato l'Amministratore Delegato nel fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti in discussione.
Con riferimento all'Esercizio, nel periodo che va dal 1 gennaio 2017 e fino al 28 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione ha:

- approvato, previo parere del Comitato CRPC, sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il piano delle attività di *Internal Audit* per il 2017 e la programmazione triennale di tali attività. In particolare, il piano, sulla base delle *best practice* e degli *standard* promossi dall'IAA (*International Auditors Association*) si fonda su una metodologia *risk based* ed ha come obiettivo quello di sottoporre a verifica e coprire tutti i *major process* identificati nell'arco di un triennio;
- definito, su proposta del Comitato RN, il proprio orientamento in merito al cumulo massimo degli incarichi di Amministratore e Sindaco considerato compatibile con un efficace e diligente svolgimento dell'incarico di Amministratore della Società;
- valutato positivamente, previo parere favorevole del Comitato CRPC, l'adeguatezza e l'efficacia del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto;
- valutato positivamente, previo parere favorevole del Comitato CRPC, l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile di ENAV nonché dei poteri e dei mezzi a disposizione del Dirigente Preposto;
- esaminato la relazione periodica predisposta dal Comitato CRPC con riferimento all'attività dallo stesso svolta e all'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi;
- esaminato la relazione periodica predisposta dal responsabile della funzione *Internal Audit* contenente anche la valutazione del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi;
- approvato il *budget* della Società per il 2017;
- previo parere del Comitato CRPC, approvato la procedura di *impairment* e i relativi esiti.

Successivamente alla celebrazione dell'Assemblea 2017 e fino al 31 dicembre 2017, il neoeletto Consiglio di Amministrazione ha:

- verificato la sussistenza in capo agli Amministratori dei requisiti richiesti ai sensi di legge e di Statuto;

- nominato l'Amministratore Delegato, e conferito i relativi poteri;
- individuato l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi nella persona dell'Amministratore Delegato;
- istituito i comitati consiliari conformemente alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina, nominandone i rispettivi componenti;
- aggiornato la *"Procedura di internal dealing"* e la *"Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate"*;
- approvato, sentito il Collegio Sindacale, il piano delle attività dell'*Internal Audit* a valere sull'Esercizio.
- nominato, previo parere del Collegio Sindacale, il Dirigente Preposto alla redazione delle scritture contabili per il triennio 2017-2019;
- approvato, previo porere del Comitato CRPC, la *Policy* di gestione dei rischi finanziari;
- approvato, previo parere del Comitato CRPC, la *Policy* per le Operazioni Significative;
- individuato i Dirigenti con Responsabilità Strategiche nelle persone del Direttore Generale, del responsabile della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo e del Responsabile della funzione Risorse Umane;
- approvato, previo parere del Comitato CRPC, la *Risk policy* per le attività commerciali;
- approvato, previo parere del Comitato CRPC, il documento sulla propensione e tolleranza al rischio (*Risk Appetite Statement*);
- approvato il *budget* della Società e la tariffa di terminale di terza fascia per il 2018.

Con riferimento ai primi mesi del 2018, il Consiglio di Amministrazione ha, tra l'altro:

- approvato il Piana e il budget per il 2018 della funzione *Internal Audit*;
- approvato il Piano e il budget per il 2018 dell'Organisma di Vigilanza;
- approvata l'integraziane del Modello Organizzativo ex D. Lgs. n. 231 del 2001;
- approvato, su proposta del Comitato RN, il piano di successione in emergenza del vertice esecutivo [c.d. *contingency plan*];
- condotto con il supporto dell'advisor *Spencer Stuart* le attività di *Board Evaluation*;
- approvato, previo parere del Comitato CRPC, la *risk policy* per i contratti di intermediazione;
- approvato, previo parere del Camitata CRPC, il Piana delle attività di *Enterprise Risk Management* per l'anno 2018;
- approvato il Piano Industriale 2018-2022;
- approvata la dichiarazione non finanziaria ai sensi della Direttiva 2014/95/UE e del d.lgs. n. 254/2016;
- approvato la presente relazione sul governo societaria e sugli assetti proprietari per l'Esercizio;
- appravato, previa disamina del Camitato RN, la relazione sulla remunerazione;
- valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e del sistema di controlla interno e l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interna e di gestione dei rischi;
- approvato, previa parere favarevole del Comitata CRPC e sentita il Callegio Sindacale, l'aggiornamenta delle linee di indirizzo del SCIGR;
- valutato l'adeguatezza dell'assetto del Sistema di Controlla Interna e di Gestione dei Rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischia assunto;
- approvata il progetta del bilancia d'esercizio ed il bilancia consolidata di ENAV al 31 dicembre 2017;
- deliberato la canvocaziane dell'Assemblea annuale e conferito, laddove applicabile, i relativi poteri per le relazioni illustrative degli argamenti all'ordine del giorno;
- provveduta, previa istruttoria del Comitato Remuneraziani e Nomine, alla consuntivaziane del raggiungimento degli abiettivi di performance carrelati alla componente variabile della remunerazione dell'Amministratore Delegata per l'Esercizio 2017.

Con riferimento all'esercizio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha programmato 12 riunioni, di cui 3 svoltesi olla data della Relazione; il Consiglio ha inoltre progrommato 4 sessioni di induction, di cui 1 svoltasi in data 2 febbraio 2018.

## 3.8. *Board Evaluation* e valutazioni circa il funzionamento del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglia di Amministrazione ha avviato, sin dall'inizio del proprio mandato, un articolato percorso di *board evaluation*, affidando le relative attività di supporto per la durata del mandato all'*advisor* indipendente *Spencer Stuart*, il quale non ha nel corso del 2017 svolto altri incarichi per ENAV.
In linea con le previsiani del Codice di Autodisciplina, ed avvalendosi per il coordinamento del predetta *advisor*, il Consiglia di Amministrazione ha effettuato l'autavalutazione del Consiglio stesso e dei suoi comitati riferita all'esercizio 2017. Essa è stata condotta attraverso la somministrazione di questionari e la conduzione di interviste dirette ai Consiglieri sull'efficacia, dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio. Oltre ai Consiglieri sono stati incantrati anche i componenti del Collegio Sindacale, il Segretario del Consiglio di Amministrazione e alcuni *manager* che hanno relazioni con il Consiglio stesso, in virtù delle funzioni ricoperte.
Per le finalità di valutazione del funzianamento del Consiglio di Amministrazione è stata inoltre effettuato l'analisi delle *best practice* ed il confronto con le prassi adattate dal Consiglio di ENAV, anche tramite il *tool* di *"Boardroom Best Practice"* dell'*advisor Spencer Stuart*. Per tale confronto, è stata messa a disposizione la documentaziane societaria riferibile in particolare ai verbali delle riunioni del Consiglia di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari, al fine di vagliare le modalità di interazione dei Consiglieri, gli interventi effettuati, i temi discussi e la loro frequenza in agenda. Allo stesso fine i rappresentanti dell'*advisor* hanno partecipato alla riuniane del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2017.
I risultati del lavoro sona stati illustrati nel contesto di evento di *induction* il 2 febbraia 2018, unitamente con la disamina delle raccomandaziani cantenute nella lettera inviata in data 13 dicembre 2017 dal Presidente del Comitato *Corporate Governance* di Borsa Italiana agli organi di gestione e di controlla degli emittenti italiani.
Nella successiva riunione del 27 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla propria autovalutazione, riscontrando i punti di forza del consesso oltre che identificando taluni ambiti di miglioramento che costituiranno la base di partenza per valutare i pragressi conseguiti nell'ambito della prossima autovalutazione. Il percorsa triennale di *Board Evaluation* con il supporto dell'*advisor* proseguirà can la *Peer-to-Peer review*, relativa all'analisi dei contributi di ciascun Consigliere al lavora collegiale, finalizzata a fornire un *feedback* costruttivo individuale.
Il Consiglia di Amministraziane è al primo anno del mandato triennale ed è stato largamente rinnovato rispetto all'Organo amministrativa in carica nel corso del precedente triennio. In questa prima fase del proprio mandato il Consiglio, oltre a svolgere i compiti che gli sono propri, ha dunque lavorato per acquisire una uniforme conoscenza del *business*, dell'organizzazione, dei *manager* e dei processi della Società; inoltre sta gradualmente mettendo a punto le dinamiche interne fra i Consiglieri e come organo collegiale. Nel complesso, i Consiglieri hanno espresso apprezzamento per le modalità di funzionamento del Consiglio di Amministrazione, per la sua dimensione e composizione. In particolare, tra i punti di forza individuati si collocano: il ruolo svolto nella determinazione della propensione al rischio dell'impresa e nella definizione delle linee guida di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; la completezza ed esaustività dell'informativa ricevuta sulla gestione e sull'andamenta del *business*; la chiarezza degli ordini del giorno delle riunioni; il mantenimento della riservatezza delle informazioni ricevute in ragione dell'incarico; il supporta ricevuta dalla Segreteria del Consiglio e la tempestività con la quale viene trasmessa la documentazione con riferimenta ai

punti all'ordine del giorno delle riunioni; l'interpretazione autorevole ed efficace del ruolo da parte del Presidente e la capacità dell'Amministratore Delegato di illustrare efficacemente i temi in agenda e di rispondere compiutamente alle domande dei Consiglieri.
L'autovalutazione ha anche evidenziato alcune aree di miglioramento, fra le quali si segnalano: la necessità di proseguire con le sessiani di *induction*, per rafforzare ulteriarmente la conoscenza del *business* e della Società e di organizzare incontri informali per aumentare le sinergie fra gli Amministratori; l'informativa dei Comitati al Consiglio, che può essere ancora più efficace, ed un più uniforme cainvolgimento delle strutture interne da parte dei Comitati; il Consiglio ha inoltre condivisa l'opportunità di avviare un percorsa finalizzato all'adozione delle delibere del caso in merito alla successione in emergenza del Vertice esecutivo, per le quali si rimanda alla sezione 3.4 della presente Relazione.

## 3.9. Presidente del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'esercizio 2017, fina alla data dell'Assemblea 2017, il ruola di Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV è stato svolto da Ferdinando Franca Falco Beccalli. L'Assemblea 2017 ha nominato Roberto Scaramella in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di ENAV.
Il Presidente convoca il Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché odeguote infarmazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti gli Amministratori ed ai Sindaci.
Ha inoltre un ruolo di impulso e di vigilanza sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione.
Oltre ai poteri previsti dalla legge e dollo Statuto per quanto concerne il funzionamento degli organi sociali e la legale roppresentanza della Società, il Consiglio di Amministrazione in data 4 moggio 2017, ha deliberato di attribuire al Presidente le seguenti deleghe:

(i) coordinare le attività di au*diting*, sovraintendendo all'operato delle rispettive strutture dedicate;
(ii) curare, in roccordo con l'Amministratore Delegato, le relazioni istituzionali nazionali ed internazionali.

Al Presidente del Consiglia di Amministrazione è inoltre attribuita, in raccordo con l'Amministratore Delegato, la cura delle attività di comunicazione della Società ed i rapporti con i mezzi di informazione, nazionali ed esteri.
Tenuto conto del fatto che il Presidente del Consiglio non ha ricevuto deleghe gestionali e che egli non riveste alcuno specifico ruolo nell'elaborazione delle strategie aziendali (Criteria Applicativo 2.C.1 del Codice di Autodisciplina), il Presidente si qualifica come Amministratore non esecutivo.

## 3.10. L'Amministratore Delegato

Nella seduta del 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea 2017 ha nominato Amministratore Delegato di ENAV Roberta Neri, la quale aveva ricoperta tale incarico anche nella precedente cansiliatura.
Ai sensi dell'articolo 2381, camma 5, c.c., e dell'articolo 18, paragrafa 5 della Statuto, l'Amministratore Delegato cura che l'assetto organizzativo e contabile sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa.
Nella medesima seduta del 4 maggia 2017, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferita all'Amministratore Delegoto tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministraziane della Società, compresa la legale rappresentanza e la firma sociale disgiunta in giudizia di fronte a qualunque autorità giudiziaria e amministrativa, nonché le attribuzioni e i poteri che non sona altrimenti riservati ai sensi di legge, di Statuto, avvero diversamente riservati al Consiglia di Amministraziane a conferiti al Presidente, per come illustrati, rispettivamente, al Paragrafo 3.7 ed al Paragrafo 3.9 che precedono.
L'Amministratore Delegato svolge anche il ruolo di Amministratore incaricata del sistema di controllo

interno e di gestione dei rischi.
Non ricorre nei confronti dell'Amministratore Delegato la situazione di *interlocking directorate* prevista dal criterio applicativo 2.C.5. del Codice di Autodisciplina.
Al fine di mantenere l'Organo amministrativo e l'Organo di controllo costantemente aggiornati, l'Amministratore Delegato inoltre informo, tempestivamente e comunque con periodicità almeno trimestrale, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate. L'informativa viene effettuata in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione ovvero mediante nota scritta.
Avuto riguardo al criterio applicativo 1.C.1, lett. d) del Codice di Autodisciplina, l'Amministratore Delegato informa il Consiglio di Amministrazione, con cadenza almeno trimestrale, circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe conferite.

## 3.11. Amministratori non esecutivi

Il Consiglio si compone per la maggior parte di componenti non esecutivi. Gli Amministratari non esecutivi apportano le loro specifiche competenze professionali ed esperienziali alle discussioni consiliari, prestando particolare attenzione a che le decisioni del Consiglio siano adeguatamente ponderate e motivate, in particolare nelle aree in cui possano manifestarsi conflitti di interesse.
Il numero di Amministratori non esecutivi, la loro competenza e disponibilità di tempo sono tali da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nelle decisioni consiliari.

## 3.12. Amministratori indipendenti

Alla data della presente Relaziane 5 Consiglieri di ENAV su 9 sono indipendenti tanto ai sensi del TUF che ai sensi del Codice di Autadisciplina.
In particolare, il Consiglia di Amministrazione, nella riunione del 4 maggio 2017, ha valutato la sussistenza dei requisiti di cui all'art. 148, commo 3, TUF in capa al Presidente del Consiglia di Amministrazione, nonché quelli di cui all'art. 148, comma 3, TUF e del principio 3 del Codice di Autodisciplina in capo ai Consiglieri Giuseppe Acierno, Nicola Maione, Fabiola Mascardi, Carlo Paris e Antonia Santi.
Il Collegio Sindacale ha verificato la carretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri.
Gli Amministratari indipendenti si sono riuniti in assenza degli oltri Amministratori e hanno avuta modo di procedere ad una scambia di valutazioni circa le madalità di funzianamenta del Consiglio di Amministrazione, le tematiche di maggiore interesse versa le quali indirizzare l'attenziane del Consiglio di Amministrazione e le ulteriori iniziative di *induction* ritenute utili.

## 3.13. *Lead Independent Director*

ENAV non ha provveduto a nominare un Amministratare in qualità di *lead independent director*, tenuto conto del fatto che, alla data della Relazione, non ricorrono le condizioni di cui al criterio applicativo 2.C.3 del Codice di Autodisciplino; infatti, il Presidente del Consiglio di Amministrazione non è il principale responsabile della gestione della Società, né il soggetto che controlla ENAV.

# 4. Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

## 4.1. Comitato Remunerazioni e Nomine

In coerenzo olle raccomondazioni del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ho costituito ol suo interno il Comitato Remunerazioni e Nomine, composto do Amministratori non esecutivi, in maggioronzo indipendenti, ovente funzioni propositive e consultive in moteria di remunerozione e nomine.

Nel corso dell'esercizio 2017, fino alla data dell'Assemblea 2017, il Comitato RN è stato composto dai consiglieri Stefono Siragusa (Amministratore non esecutivo indipendente) con funzioni di Presidente, Nicolo Moione (Amministratore non esecutivo indipendente) e Alessandro Tonetti (Amministratore non esecutivo).

Successivomente al rinnovo dell'organo amministrativo da parte della sopracitato Assembleo, con delibera del 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'istituzione del nuovo Comitato Remunerazioni e Nomine, compasto dai consiglieri Carlo Poris (Amministratore non esecutivo indipendente) con funzioni di Presidente, Maria Teresa Di Matteo (Amministratore non esecutivo), Fabiola Mascardi (Amministratore non esecutivo indipendente), Giuseppe Acierno (Amministratore non esecutivo indipendente).

La composizione del Comitato Remunerozioni e Nomine garantisce la presenza del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di professionalità e di indipendenza richiesti dal Codice di Autodisciplina.

Lo composizione, il funzionomento ed i compiti del Comitato Remunerazioni e Nomine, con seporata evidenza delle ottribuzioni del Comitoto RN in materia di remunerazioni e di quelle in moteria di nomine, sono disciplinate nel regolamento del Camitato RN (il "Regolamento CRN") approvoto con delibera del Consiglio di Amministrazione in dato 21 giugno 2016.

Per quanto concerne le attribuzioni in materia di nomine, oi sensi dell'art. 2 del Regolamento, in linea con quanto previsto dal principio 5 del Codice di Autodisciplina, al Comitato RN sono attribuiti i seguenti compiti, di naturo propositiva e consultiva:

(a) formulare pareri ol Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e olla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interna del Consiglio sio ritenuta opportuna nonché sugli argomenti di cui ai criteri applicativi 1.C.3 (orientamenti del Consiglio di Amministrazione in merito al numero massimo di incarichi di Amministratore o Sindaco) e 1.C.4 (deroghe al divieto di concorrenza ex ort. 2390 cod. civ.) del Codice di Autodisciplina;

(b) proporre al Consiglio di Amministrazione candidati alla corica di Amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire Amministrotori indipendenti.

Inoltre, avuto riguardo alle previsioni dell'art. 5.C.2. del Codice di Autodisciplina, il Comitato RN cura l'istruttoria propedeutica alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione in relazione all'eventuale adozione di un piano di successione degli Amministratori esecutivi.

Per quanto concerne le attribuzioni in materia di remunerazione, ai sensi dell'art. 3 del Regolamento CRN, in conformità a quanto previsto dal principio 6 del Codice di Autadisciplina, al Comitato RN sono attribuiti i seguenti compiti, di naturo propositivo e consultiva:

(a) presentare propaste o esprimere pareri ol Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli Amministrotori esecutivi e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performonce* correlati alla componente variabile di tale remunerozione;

(b) valutare periodicomente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione dello politica per la remunerazione degli Amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche,

avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli Amministratori delegati;

(c) esaminare preventivamente la relazione annuale sulla remunerazione da mettere a disposizione del pubblico in vista dell'Assemblea annuale chiamata ad approvare il bilancio;

(d) monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento dei relativi obiettivi di *performance*;

(e) elaborare, sottoporre al Consiglio di Amministrazione e monitorare l'applicaziane di sistemi di incentivazione rivolti al vertice ed al top management (ivi inclusi eventuali piani di remunerazione basati su azioni), intesi quali strumenti finalizzati od attrarre e motivare risarse di livello ed esperienza adeguati, sviluppandone il senso di appartenenzo ed assicurandone nel tempo una costante tensione alla creozione di valore.

Per lo svolgimento dei propri compiti, il Comitato RN è dotata dal Consiglio di Amministrazione delle risorse necessarie e può avvalersi, nei termini del budget stabilito dal Consiglio di Amministrazione e laddove la specificità della materia lo richieda, di consulenti ed esperti esterni di riconosciuta professionalità e competenza sulle moterie per le quali il Comitato RN è chiomato ad esprimersi, a condizione che questi non forniscano simultaneamente alla funzione Risorse Umane, agli Amministratori o ai dirigenti con responsabilità strategiche servizi di significotività tale da compromettere in concreto l'indipendenza di giudizio dei consulenti stessi. Il Comitoto RN può accedere alle informazioni funzionali allo svolgimento dei propri compiti ed avvalersi del supporto delle funzioni oziendali nelle materie di sua competenza.

Nessun Amministratore prende parte alle riunioni del Comitoto RN in cui vengono formulate proposte ol Consiglio di Amministrazione relative alla propria remuneraziane, salvo che si tratti di proposte che riguardano la generolitò dei componenti i comitati costituiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi del Regolamento CRN, il Presidente del Comitoto RN riferisce al primo Consiglio di Amministrazione utile in merito alle riunioni svolte.

Nel corso del 2017 il Comitato RN si è riunito 15 volte, con una durata media delle riunioni di circa un'ora e 37 minuti e can una presenza media del 95% dei propri membri. Per maggiori informazioni circa la partecipazione alle riunioni dei membri del Comitoto RN si rinvia alla tobella 2 allegata alla Relazione. Alle riunioni del Comitato RN ha normolmente partecipato il Presidente del Collegio Sindacale. Nel corso delle sue attività il Comitato ha ritenuto opportuno invitare alle proprie riunioni olcuni dirigenti, con particolare riguardo al Responsabile della funzione Risorse Umane, a volte anche con il supporto di consulenti esterni, per l'approfondimento di alcune tematiche.

In particolare, il Comitato RN, nel corso dell'Esercizio 2017 e nei primi mesi del 2018 ha, tra l'altro:

- formulato al Consiglio proposte sugli assetti di retribuzione dell'Amministratore Delegato, del Presidente del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori in ragione della partecipazione ai comitoti consiliari;
- formulato al Consiglio di Amministrazione proposte in merito allo politica di remunerazione per l'anno 2018;
- formulato proposte in materia di severance, tutele assistenziali, previdenziali e sonitarie per l'Amministratore Delegato;
- curato, con il supparto delle strutture aziendoli competenti, la predispasizione del Regolamento di attuazione del Piano di Incentivazione di lungo termine denominato Piano di Performance Share 2017 – 2019;
- formulato al Consiglio di Amministrazione proposte di linee guida in materia di politica retributiva dei Dirigenti con Responsabilitò Strategiche, per come individuati dal Consiglio di Amministrazione;
- verificato il raggiungimento degli abiettivi di performance correlati alla componente variabile

della remunerazione dell'Amministratore Delegato per l'Esercizio 2017;

- verificato l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, avvalendosi delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato;
- esaminato la Relazione sulla Remunerazione (contenente tra l'altro la descrizione della Politica di Remunerazione per l'esercizio 2018 e delle modalità di esercizio delle funzioni del Comitato RN), per l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e la presentazione all'Assemblea;
- curato in conformità alle previsioni dell'art. 5.C.2. del Codice di Autodisciplina l'istruttoria propedeutico alle valutazioni del Consiglio di Amministrozione in merito all'odozione di piani di successione nonché di contingency per il Vertice esecutivo.

Nell'esercizio delle proprie funzioni, il Comitato RN ha avuto la possibilità di interogire con le competenti funzioni aziendali e di occedere olle informazioni necessarie per un adeguato adempimento dei propri compiti e si è avvalso di consulenti esterni, considerati indipendenti e non in conflitto di interesse.

Con riferimento all'esercizio 2018, alla data della Relazione, il Comitato RN ha programmato 11 riunioni, di cui 4 svoltesi nel periodo che va dal 1 gennaio 2018 alla data della presente Relazione. Le riunioni del Comitato RN sono state tutte regolarmente verbalizzate.

## 4.2. Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

In applicazione delle roccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione è supportato, per quanto riguarda le tematiche inerenti il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, da un comitato endo-consiliare, il Comitata Controllo e Rischi e Parti Correlate (Comitato CRPC), formato di Amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti, avente funzioni propositive e consultive in materia. Tale Comitato CRPC, avuto riguardo alle previsioni di cui all'art. 11-*bis*.5 dello Statuto, è altresì competente in materia di operaziani con parti correlate.

Nel corso dell'esercizio 2017, fino alla data dell'Assembleo 2017, il Comitato CRPC è stoto composto doi consiglieri Nicola Maione (Amministratore non esecutivo indipendente) con funzioni di Presidente, Stefano Siragusa (Amministratore non esecutivo indipendente) e Mario Vinzia (Amministratore non esecutivo).

Successivamente al rinnovo dell'Orgono amministrativo da parte dell'Assemblea 2017, con delibera del 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'istituzione del nuovo Comitato CRPC composto dai consiglieri Nicola Maione (Amministratore non esecutivo indipendente) can funzioni di Presidente, Mario Vinzia (Amministratore non esecutivo) e Antonio Santi (Amministrotore non esecutivo indipendente).

Lo composizione del Comitato CRPC gorantisce la presenza del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di professionalità e di indipendenza richiesti dal Codice di Autodisciplina.

La composizione, il funzionamento ed i compiti del Comitata sona disciplinati nel regolamento del Comitato CRPC (il "Regolamento CCRPC") approvato con delibero del Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2016.

Ai sensi dell'art. 2 del Regolamento CCRPC, al Comitato CRPC sono affidati i seguenti campiti:

(o) valutare, unitomente al Dirigente Preposto e sentiti la Società di revisione e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione delle relazioni finanziarie periodiche;

(b) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti l'identificazione dei principali rischi aziendali;

(c) esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto lo valutazione del sistemo cantrollo interno e gestione dei rischi e quelle di particolare rilevonza predisposte dalla Funzione *Internal Audit*;

(d) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficocio e l'efficienza della funzione *Internal Audit*;
(e) riferire al Consiglia di Amministrazione, almeno semestralmente, sull'attività svolta nonché sull'odeguatezza del sistema controllo interna e gestiane dei rischi;
(f) supportare, con un'adeguato attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrozione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuta a conoscenzo;
(g) svolgere gli ulteriari compiti attribuiti dal Consiglio di Amministrazione.

In aggiunta, in linea con quanto previsto dol criterio opplicativo 7.C.1 del Codice di Autodisciplina ed ai sensi del predetto art. 2 del Regolamento CCRPC, il Comitato CRPC esprime il proprio parere preventivo al Consiglio di Amministrazione:

(a) sulle linee di indirizzo del Sistema di Cantrollo Interno e di Gestione dei Rischi appravate dol Consiglio di Amministrazione e periodicamente aggiarnate, in modo che i principoli rischi concernenti ENAV e le società da essa controllate – ivi inclusi i vari rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo - risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati;
(b) sul grado di compatibilità dei rischi di cui alla precedente lettera (a) con una gestiane dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
(c) sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché circa l'efficacia del Sistema stessa;
(d) sul piano di lavoro predisposto dal Responsabile della funzione *Internal Audit*;
(e) sulla descrizione, cantenuta nella relazione sul governo societario, delle principali caratteristiche del Sistema di Controllo Interna e di Gestione dei Rischi e delle modalità di coordinamento tra i soggetti in esso cainvolti, ivi compresa la valutazione sull'adeguatezza del sistema stesso;
(f) sui risultati esposti dalla Società di Revisione nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisiane legale;
(g) sulla proposta relativa alla nomina, alla revoca e alla remunerazione del Responsabile della funzione *Internal Audit*, nonché circa l'adeguatezza delle risorse assegnate a quest'ultimo per l'espletamenta delle proprie funzioni.

Ai sensi dell'art. 2.5 del Regolamento CCRPC, il Comitato CRPC svolge le funzioni attribuite dal Regolamento Parti Correlate e dalla Pracedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate della Società (nel seguito anche "Procedura OPC"); in merito a quest'ultima il Comitato CRPC può altresì proporre modifiche ed integrazioni.

Per lo svolgimento dei prapri compiti, il Comitato CRPC è dotato dal Consiglio di Amministrazione delle risorse necessarie e può avvalersi, nei termini del budget stabilito dal Consiglio di Amministrazione e laddove la specificità della materia lo richieda, di cansulenti ed esperti esterni di riconosciuta professionalità ed esperienza, di cui accerta l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse, anche ai sensi della Procedura OPC. Il Comitato CRPC può inoltre accedere alle informazioni funzionali allo svolgimento dei propri compiti ed avvalersi del supporto delle funzioni aziendali nelle materie di sua competenza.

Il Comitato CRPC ed il Collegia Sindacale scambiano tutte le informazioni di reciproco interesse e, ove opportuno, si coordinano per lo svolgimenta dei rispettivi compiti.

Ai sensi del Regolamenta CCRPC, il Presidente del Comitato CRPC riferisce al primo Consiglio di Amministrazione utile in merita alle riunioni svolte.

Nel corsa del 2017 il Comitato CRPC ha svolto 15 riunioni, con una durata media di circa 2 ore e 50 minuti, e una presenza media del 100 % dei propri membri. A tutte le riunioni del Comitato CRPC ha preso parte anche il Presidente del Collegio Sindacale ed il Respansabile della funzione *Internal Audit*.

Alle riunioni del Comitato CRPC, per quanto concerne le attività inerenti il controllo dei rischi, è sempre invitato a partecipare l'Amministratore Incaricato del Sistema di controllo e di gestione dei rischi.

Inaltre, il Presidente del Camitata CRPC ha ritenuta di richiedere la partecipaziane ad alcune riuniani del Presidente del Camitato RN per la rappresentaziane dei prapri lavori circa la determinazione delle retribuzioni do riconoscersi agli Amministratori con deleghe ai sensi dell'articolo 2389, co.3 del c.c. nonché circa la politica generale di remunerazione ed incentivazione del *top management* aziendale. Alle riuniani del Camitato CRPC hanna altresì partecipato i dirigenti di diverse strutture aziendali per la trattazione di tematiche specifiche tra cui quelle inerenti le competenze in materia di parti carrelate, in materia di relazioni finanziarie periadiche, di attestazioni del Dirigente Preposto di cui all' art. 154-*bis*, comma 5, del T.U.F, di identificaziane e monitoraggio dei rischi ERM, di revisiane della procedura afferente le operazioni can parti carrelate.

In particolare, nel corso dell'Esercizia 2017 e nei primi mesi del 2018, il Comitato CRPC ha, tra l'altro:

- valutato, previa audizione del Responsabile della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, del Dirigente Preposto e della Società di Revisione, il corretto utilizzo dei principi contabili societari e della loro omogeneità ai fini della redazione delle relazioni finanziarie periodiche;
- espresso pareri su specifici aspetti inerenti l'identificazione dei principiali rischi aziendali, in occasione degli incontri, rispettivamente, con (i) il Responsabile della funziane *Risk Management, (ii)* il Responsabile della funzione Sviluppo Commerciale, (iii) il Direttare Generale, (iv) il Responsabile della funzione Strategie Internazionali e (v) la Responsabile della funzione Affari Legali e Societari;
- esaminato il piano delle attività di *Internal Audit* per il 2017 e la programmazione pluriennale di tali attività, esprimendo il proprio parere positivo sugli stessi;
- valutoto positivamente l'odeguotezza dell'ossetto organizzativo, amministrativo e contabile di ENAV con particolare riferimento al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi nonché l'odeguatezza dei poteri e dei mezzi o disposizione del Dirigente Preposto;
- valutato positivamente l'adeguatezza e l'efficacia del Sistema di Controlla Interno e Gestione dei rischi rispetta alle caratteristiche dell'impreso e al profilo di rischio assunto;
- esaminato le relazioni periodiche del Responsabile dalla funzione *Internal Audit* a supparto della valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- esaminoto, per la successiva approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, la *policy* per le operazioni significative;
- monitorato l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficocia e l'efficienza della funzione *Internal Audit;*
- predisposto la propria relazione periodica con riferimento all'attività dallo stesso svolta e all'odeguatezza del Sistema di Contrallo Interno e Gestione dei Rischi;
- anolizzoto i presidi di controllo interni;
- espresso i pareri prescritti in materia di operazioni con parti correlate ai sensi della Proceduro OPC;
- espresso parere positivo sulla proposta di oggiornamento della procedura per le operazioni con parti correlate, poi approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 novembre 2017;
- espresso parere sulla *policy* di gestione dei rischi finanziari;
- espresso parere sullo *risk policy* di gestione delle attività commerciali;
- esaminato il piono e budget 2018 della funzione *Internal Audit;*
- esaminato il piano e budget 2018 dell'Organismo di Vigilanza;
- espresso il proprio parere in merito alla proposta di integrazione del Modello Organizzativo ex d.lgs. 231/2001;
- espresso il proprio parere circa l'aggiornamento delle Linee di Indirizzo del SCIGR;
- espresso il proprio parere circa la *risk policy* inerente i contratti di intermediazione;

- espresso il proprio parere circa la reportistica periodica di monitoraggio dei rischi ed il Piano delle attività di *Enterprise Risk Management* per l'anno 2018;
- espresso parere in merito all'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi per il 2017.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, il Comitato CRPC ha avuto la possibilità di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti.
Con riferimento all'esercizio 2018, il Comitato CRPC ha programmato 12 riunioni, di cui 3 svoltesi alla data della presente Relazione.
Le riunioni del Comitato CRPC sono state tutte regolarmente verbalizzate.

## 5. Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Le Linee Guida del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ("SCIGR") descrivono il sistema di controllo interno adottato da ENAV con riferimento a tutte le attività della Società.
In particolare, il SCIGR di ENAV è costituito dall'insieme degli strumenti, delle strutture organizzative, delle norme e delle regole aziendali volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi e l'implementazione di controlli per il raggiungimento degli obiettivi aziendali di:

- salvaguardia del patrimonio sociale;
- efficacia ed efficienza dei processi aziendali;
- affidabilità dell'informativa finanziaria;
- rispetto delle leggi, dei regolamenti, dello Statuto e delle normative aziendali.

Il SCIGR, che tiene conto delle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina e prende a riferimento le *best practices* nazionali ed internazionali, si articola su tre distinti livelli di controllo interno:

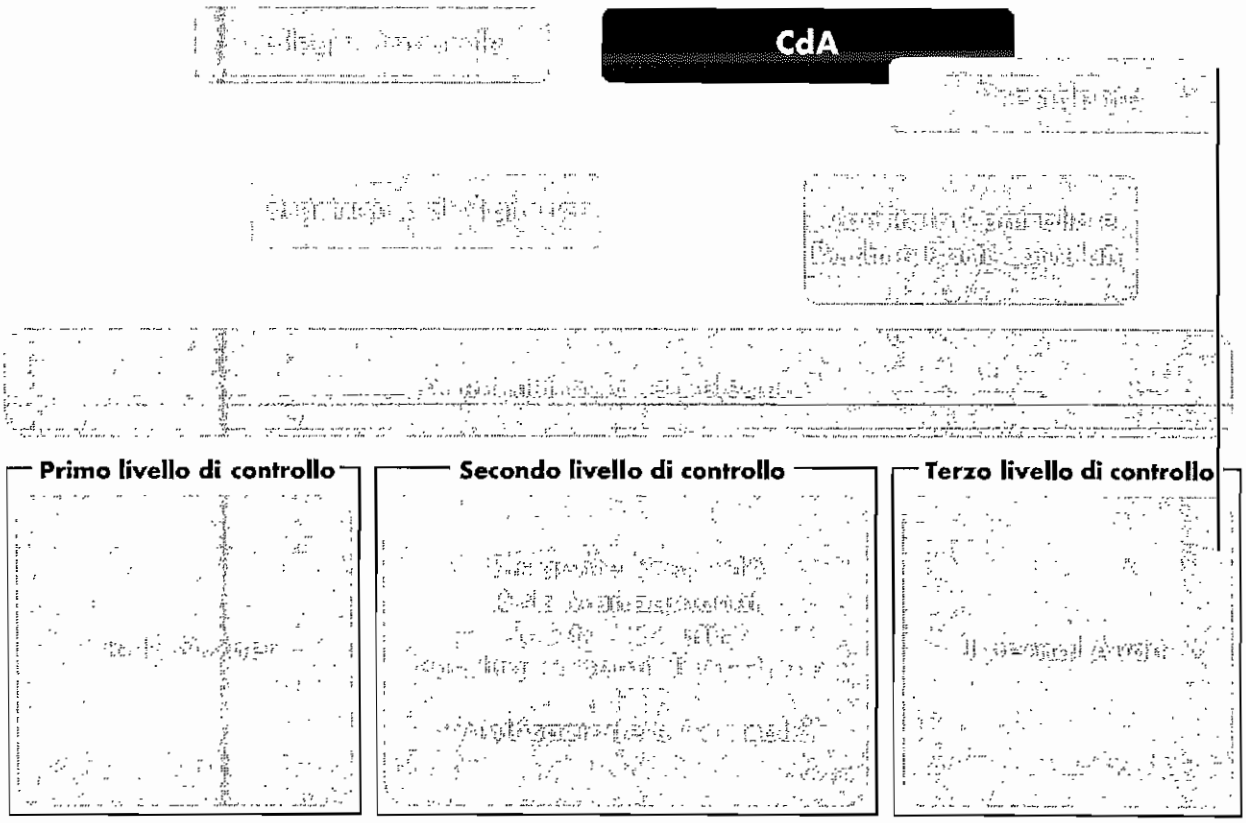
| | |
|---|---|
| **controlli di "primo livello" o "controlli di linea" (*risk ownership*)** | Insieme delle attività di controllo che le singole Aree, Direzioni e Funzioni Aziendali del Gruppo svolgono sui propri processi al fine di assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Tali attività di controllo sono demandate alla responsabilità primaria del *management* e sono considerate parte integrante di ogni processo aziendale. Le strutture aziendali sono, quindi, le prime responsabili del processo di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso della consueta operatività, tali strutture sono chiamate a identificare, misurare, valutare, gestire, monitorare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con le norme cogenti, i regolamenti e le procedure interne applicabili |
| **controlli di "secondo livello"** | Affidati alle strutture aziendali allo scopo previste (quali Risk Management, Pianificazione e Controllo, Safety, Security, Qualità, Sistemi di Gestione e HSE) e dotate di autonomia e indipendenza gerarchica e funzionale dalle Strutture aziendali di "primo livello", con compiti specifici e responsabilità di controllo su diverse aree/tipologie di rischio. Esse monitorano i rischi aziendali di propria specifica pertinenza, propongono linee guida sui relativi sistemi di controllo, verificano l'adeguatezza degli stessi al fine di assicurare efficienza ed efficacia nelle operazioni di controllo e di gestione dei rischi e supportano l'integrazione dei rischi riferiti ai specifici ambiti di competenza |
| **controlli di "terzo livello"** | Svolti dalla funzione Internal Audit, che fornisce assurance indipendente ed obiettiva sull'adeguatezza ed operatività effettiva dei controlli di primo e secondo livello e, più in generale, sul SCIGR. Tale livello di controllo ha, quindi, il compito di verificare la struttura e la funzionalità del SCIGR nel suo complesso, anche mediante un'azione di monitoraggio dei controlli di linea nonché delle attività di controllo di secondo livello sia di ENAV sia del Gruppo |

I principali soggetti coinvolti nel Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi sono:

- il Consiglio di Amministrazione e l'organo di governo delle società controllate
- il Collegio Sindacale e l'organo di controllo delle società controllate (ove presente)
- l'Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi

- il Comitato CRPC
- l'Organismo di Vigilanza di ENAV e quelli delle Società Controllate (ove presenti)
- il Magistrato delegato al controllo della Corte dei conti
- la funzione *Internal Audit*
- il Dirigente Preposto
- la funzione *Risk Management*

Si riporta di seguito uno schema che sintetizza gli attori del SCIGR di ENAV, con evidenza dell'architettura basata sui tre livelli di controllo.




** anche in qualità di Amministratore Incaricato del SCIGR*

Al fine di garantire in massimo grado il coordinamento tra le diverse componenti del sistema di controllo, l'assetto di *governance* di ENAV prevede che:

- alle riunioni del Comitato CRPC sia invitato il Collegio Sindacale, il Responsabile della funzione *Internal Audit* nonché l'Amministratore Incaricata del Sistema di Controllo Interno e di Gestiane dei Rischi;
- alle riunioni del Collegio Sindacale sia invitato il Magistrato delegata al controllo della Corte dei conti;
- si svolgano olmeno due incontri annuali tro il Comitato CRPC, il Collegio Sindocale e l'Organismo di Vigilanza;
- si svolgono. almeno due incantri onnuali tro il Collegio Sindacole di ENAV ed il Collegio Sindacale della società controllata Techno Sky;

- si svolgano incontri periodici del Collegio Sindacale di ENAV con il Responsabile della Funzione *Internal Audit*, il Dirigente Preposto, il Responsabile *Risk Management, oltre che con le eventuali ulteriori funzioni aziendali coinvolte;*
- il Responsabile Responsabile della funzione *Internal Audit* sia componente interno degli Organismi di Vigilanza.

Inoltre, per quanto attiene i coordinamenti tra le funzioni di controllo di II e III livello, è previsto che:

- si conducano incontri periodici tra il Responsabile *Risk Management*, il Dirigente Preposto ed il Responsabile *Internal Audit* finalizzati a mettere a fattore comune le informazioni inerenti le azioni di presidio del SCIGR;
- si conducano incontri periodici tra il Responsabile *Risk Management*, il Responsabile *Safety* e il Responsabile *Security*, finalizzati a garantire la massima integrazione e coerenza del sistema di *Enterprise Risk Management* di gestione dei rischi aziendali;
- il Responsabile *Risk Management* coordini un gruppo di lavoro interfunzionale composto dal Dirigente Preposto e dai Responsabili Risorse Umane, *Internal Audit*, Affari Legali e Societari, Safety, Security e Sistemi di Gestione Qualità e HSE, per l'attività di costante monitoraggio e aggiornamento delle linee di indirizzo del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi.

## 5.1. L'Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 4 maggio 2017 ha nominato l'Amministratore Delegato, dr.ssa Roberta Neri, quale Amministratore Incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, a cui sono demandati i compiti di cui al criterio applicativo 7.C.4 del Codice di Autodisciplina (l'"Amministratore Incaricato").

L'Amministratore Incaricato:

(i) cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche dell'attività della Società e del gruppo ad essa facente capo, e li sottopone periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione;

(ii) dà esecuzione alle linee guida del SCIGR, curandone la progettazione, realizzazione e gestione e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;

(iii) si occupa dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;

(iv) formula al Consiglio di Amministrazione, d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, le proposte in merito alla nomina, alla revoca e alla remunerazione del Responsabile della funzione *Internal Audit*, assicurando che quest'ultima sia dotato delle risorse adeguate per l'espletamento delle proprie responsabilità;

(v) esamina, d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrozione, il piano di lavoro predisposto dal Responsabile della funzione *Internal Audit*, trasmettendo le proprie valutazioni in proposito al Consiglia di Amministrazione chiamato ad approvare il piano medesimo;

(vi) può chiedere alla funzione *Internal Audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Presidente del Comitoto CRPC e al Presidente del Collegio Sindacole; e

(vii) riferisce tempestivomente al Consiglio di Amministrazione in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto notizia, affinché il Consiglio di Amministrazione possa prendere le opportune iniziative.

Nel corso dell'Esercizio e nei primi mesi del 2018, l'Amministratore Incaricato ha svolto principalmente le seguenti attività:

- curato l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla Società e dalle sue controllate, sottoponendoli periodicamente all'esame del Consiglio;
- dato esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, curando la progettazione, la realizzazione e la gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia, anche alla luce delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;
- incontrato in 5 occasioni il Collegio Sindacale onde riferire in merito alle attività svolte per le finalità di cui all'incarico;
- curato la predisposizione della *policy* inerente i rischi finanziari;
- curato la predisposizione della *policy* inerente le attività commerciali;
- esaminato il piano di attività per il 2018 ed il *budget* della funzione *Internal Audit*;
- curato la predisposizione della *policy* inerente i contratti di intermediazione;
- curato la predisposizione del piano delle attività di *Enterprise Risk Management* per il 2018;
- curato l'aggiornamento delle linee guida del SCIGR.

## 5.2. Il Responsabile della Funzione *Internal Audit*

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito a Devan de Paolis la responsabilità della Funzione *Internal Audit*.

Il Responsabile della Funzione *Internal Audit* è incaricato di verificare a livello di Gruppo che il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi sia funzionante e adeguato; in particolare:

(i) verifica, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità del SCIGR, attraverso il piano di audit e lo svolgimento di specifiche verifiche non pianificate;

(ii) predispone con cadenza almeno annuale il piano di audit, basato su un processo strutturato di analisi e individuazione delle priorità dei principali rischi, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;

(iii) effettua specifiche attività di verifica, ove lo ritenga opportuno ovvero su richiesta del Consiglio di Amministrazione, del Comitato CRPC, dell'Amministratore Incaricato del SCIGR o del Collegio Sindacale.

Il Responsabile della funzione *Internal Audit* garantisce altresì, a livello di Gruppo, un adeguato presidio per la prevenzione della corruzione ed il contrasto alle frodi anche attraverso il monitoraggio delle segnalazioni pervenute (c.d. *whistleblowing*) e le verifiche dei fatti segnalati nelle stesse.

La funzione *Internal Audit* ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e predispone relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento. Le relazioni periodiche contengono una valutazione sull'idoneità del SCIGR, a valle degli esiti delle verifiche svolte in esecuzione del piano di *audit* e delle eventuali ulteriori analisi richieste dagli organi di amministrazione e/o di controllo.

Per l'assolvimento dei propri compiti il Responsabile della funzione *Internal Audit* dispone di risorse finanziarie rientranti nel *budget* della funzione, necessarie per lo svolgimento delle attività in autonomia o tramite il supporto di soggetti esterni.

Lo funziane *Internal Audit* nan è respansabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglia di Amministrazione, can cui camunica per il tramite del Presidente del Cansiglia di Amministrazione.
Lo funziane *Internal Audit* predispone tempestivamente relaziani su eventi di particalare rilevanza e le trasmette ai Presidenti del Callegio Sindacale, del Camitato CRPC e del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Incaricato ed al Dirigente Prepasta per quanto attiene gli ambiti di suo competenza. Inaltre, verifica, nell'ambita del piano di *audit*, l'affidabilità dei sistemi infarmativi, inclusi i sistemi di rilevazione contabile.
Allo data della presente Relazione sana stati previsti meccanismi d'incentivazione per il Responsabile dello funzione *Internal Audit*, coerenti con i compiti assegnati. In particolare, le palitiche di incentivazione e remuneraziane del Responsabile della funzione *Internal Audit* e di tutto la dirigenza della Società – articalate in componenti fisse e variabili – si fandana su un lavara di classificazione e pesatura dei ruoli organizzativi (certificato periodicamente da uno società esterna) che consente il confronto con il mercato esterno. I sistemi sono inoltre strettamente correlati con il processo annuale di valutazione della *performance*, definita attraverso un sistema d'incentivazione manageriale di breve termine.
Il Responsabile della funzione *Internal Audit* è componente interno dell'Organismo di Vigilanza di ENAV e della controllata Techno Sky.
Con riferimento al sistema di *whistleblowing*, per la gestione delle segnalazioni di attività illecite o condotte fraudolente sia da parte dei propri dipendenti sia da terzi in genere e più in particolare da coloro che intrattengono rapporti con il Gruppo ENAV, la funzione *Internal Audit* ha messo a punto un sistema che costituisce un canale riservato al segnalante, garantisce l'ananimato e la riservatezza del segnalante stesso.
Nel corso dell'Esercizio e nei primi mesi del 2018, il Responsabile della funzione *Internal Audit* ha svolta, in particolare, le seguenti attività:

- completamenta di 27 audit repart derivanti sia dalle attività previste a piana, sia dalle richieste del Consiglio di Amministrazione, del Callegio Sindacale, del Comitato CRPC e dell'Amministratore Incaricata, nanché da aree oggetto di segnalazioni;
- manitaraggio periadica della stata di avanzamenta relativa all'implementazione delle aziani raccamandate (*follow up*);
- reporting periadica al Comitata CRPC ed al Callegio Sindacale sulla stata di avanzamenta delle proprie attività;
- istituzione di un presidia per la prevenzione della corruzione e delle frodi secanda le *best practice* di riferimenta ed in linea con la standard ISO 37.001, attraverso l'implementazione del predetta canale informativa specifica riservata alle segnalazioni (*Whistleblowing*) can garanzia di ananimata e riservatezza del segnalante, raccalta ed analisi delle segnalazioni pervenute anche attraverso indagini e verifiche mirate;
- formalizzazione del regalamenta *Whistleblowing* per la descrizione delle modalità con cui il segnalante può effettuare le segnalazioni e con esplicitazione delle tutele del segnalante stesso;
- organizzazione di sessioni di formaziane in aula su tematiche anticorruzione, in collaborazione con l'Organismo di Vigilanza;
- proposta al Consiglio di Amministrazione dell'aggiornamenta del piano annuale e della pragrammazione pluriennale della propria attività.

## 5.3. Il sistema di controllo dei rischi e di controllo sull'informativa finanziaria

Il sistema di controllo del Gruppo ENAV sull'informativa finanziaria ("SCIIF"), che è parte integrante del più ampio SCIGR aziendale, è finalizzato a garantire il raggiungimento degli obiettivi di attendibilità, accuratezza e affidabilità dell'informativa finanziaria.

L'articolazione del SCIIF è definita coerentemente al modello *"Internal Controls – Integroted Fromework"* del *Committee of Sponsoring Organizations of the Treodway Commission"*, il quale rappresenta il modello di riferimento a livello internozionale in relazione al quole ciascuno componente del sistema di controllo interno di ENAV è istituito, mantenuto e valutoto.

La responsabilità di ottuare e mantenere un odeguoto SCIIF è offidata al Dirigente Preposto; i principi e le metodologie adottate dallo stesso nell'esercizio dei propri compiti, nonché le responsobilitò del personale coinvolto a vorio titolo nelle ottività di mantenimento e monitoraggio del SCIIF, sono descritte all'interno delle "Linee Guida per la volutazione del SCIIF".

L'istituzione, il mantenimento e lo valutazione del SCIIF sono garontiti attraverso un processo strutturato che prevede le seguenti fasi:

a) *definizione del perimetro delle società e dei processi rilevanti (attività di Scoping)*. Il Dirigente Preposto di ENAV identifica le società rilevanti nell'ambito del SCIIF, secondo un approccio *top-down* e *risk based*, al fine di garantire un adeguato presidio sulle aree maggiormente esposte al rischio di errori, non intenzionali, o di frode che potrebbero overe effetti rilevanti sul bilancio. L'individuazione delle societò rilevanti dal punto di vista quantitativo è effettuata sia sulla base della contribuzione delle diverse entità a determinati valori del bilancia consalidato, sia considerando l'esistenza di processi che presentano rischi specifici il cui verificarsi potrebbe compromettere l'offidabilità e l'occuratezza dell'informativo finanziaria. Nell'ambito delle società rilevanti per il sistemo di controllo vengano successivamente identificati i processi significativi, ossia quei processi che olimentano le voci di bilancio rilevanti per ammontare, perché superiori alla soglia definita di selezione (cosiddetta soglia di materiolità), o ritenuti tali in considerazione di parametri qualitativi (processi rischiosi non collegati a conti rilevanti per complessità del trattomento contabile o processi di valutazione e stima);

b) *analisi e valutazione dei controlli a livello di entità del Gruppo (ELC – Entity level Control)*. La struttura dei controlli a livello di entità è costituita doll'insieme strutturato dei processi e dei controlli che operano in maniera trasversale all'interna dell'orgonizzazione di ENAV e che consentono di indirizzore, definire e monitarare il disegno e l'aperatività del generale SCIIF;

c) *analisi e valutazione dei controlli a livello di processo* e identificazione dei controlli chiave *(Key Controls)* ossia quei controlli che rilevano moggiormente ai fini della corretta rappresentazione in bilancio. La struttura dei controlli a livello di processo prevede controlli specifici e di manitoraggio, intesi come l'insieme delle attività, manuali o automatizzote, volte a prevenire, individuare e correggere errori o irregolarità che si verificano nella svolgimenta delle attività operative;

d) *monitoraggio dell'operatività dei controlli*. Al fine di verificare e garantire l'operativitò del SCIIF, il Dirigente Preposto svolge specifiche attività di verifica *(test)* e monitoraggio, sia a livello di entità, sia a livello di processa, che consistono principalmente nella: (i) definizione del piano di test; (ii) esecuzione dell'attività di testing; (iii) reporting delle risultanze;

e) *valutaziane delle carenze, appravaziane e manitoraggio delle azioni di rimedio e aggiornamento delle pracedure amministrative e cantabili.* A seguita delle verifiche effettuate a di eventuali cambiamenti significativi (anche arganizzativi), nel caso in cui dalle valutaziani emergana carenze del SCIIF, vengana individuate le relative azioni carrettive atte a consentire il roggiungimenta degli obiettivi di attendibilitò, accuratezza, affidobilità e tempestività dell'informativa stessa. Di conseguenza il Dirigente Prepasta aggiorna o se necessario predispane le relative procedure amministrativo-contabili e le pubblica sull'intronet aziendale, previa condivisione dei *process owner*.
Sulla base delle risultanze emerse dall'attività di monitoraggio, il Dirigente Preposto redige una relazione sull'odeguatezzo del SCIIF. La relazione condivisa con l'Amministratore Delegata è comunicata al Consiglio di Amministrazione, previo esame del Comitato CRPC, in occasione dell'approvozione del progetto di bilancio annuole e della relazione finanziaria semestrale, ol fine di consentire le valutazioni di propria competenza sul SCIIF;

f) *rilascio dell'attestazione sui bilanci e sulla Relazione sulla gestione, dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto.* Sullo bose del consolidomento dei risultati ottenuti e dello valutazione complessivo del Sistema di controllo sull'informotiva finanziaria il Dirigente Preposto, unitamente oll'Amministratore Delegato, rilosciano l'ottestozione circa l'efficocia e il funzionamento delle procedure amministrativo-contobili, nonché sullo veridicità e correttezza dell'informotivo finanziario. L'attestozione riguardante il biloncio di esercizio, il bilancio consolidato annuale e il biloncio intermedio semestrole con le relative Relazioni sullo gestione è supportata onche dal flusso di lettere di attestozione interne semestroli rilosciote dai Responsobili delle funzioni oziendali di ENAV coinvolte nella redazione del Bilancio, dal Dirigente Preposto della società Techno Sky e dai responsobili omministrotivi delle oltre societò controllote.

## 5.4. Il Modello organizzativo *ex* D. Lgs. n. 231 del 2001

In ottemperanza alle previsioni di cui ol D. Lgs. n. 231 del 2001, che ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano un regime di responsabilità amministrativa a carico delle società per alcune tipologie di reati commessi doi relativi omministrotori, dirigenti o dipendenti nell'interesse o a vantoggio delle società stesse, lo Societò già dol 2004 ho adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di cui al Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 (il "Modello Orgonizzativo").
Ai sensi del D. Lgs. n. 231 del 2001 l'Orgonismo di Vigilonza ha il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello Organizzativo e del Codice Etico, nonché di curorne l'aggiornamento riguardo all'evolversi dello struttura organizzotivo o del contesto normotivo di riferimento.
Il Modello Organizzativo di ENAV in vigore alla data della presente Relazione è orticolato come segue:

- una parte generale, incentrato su profili di *governance* e di *business* aziendole nonché sull'impostazione degli ospetti di governo del sistema di prevenzione dei "Reati 231" implementoto in aziendo, ivi compreso il sistema sanzionatorio;
- 9 parti speciali, predisposte a fronte delle famiglie di reato previsti dol D. Lgs. n. 231 del 2001, applicabili al contesto in cui la Società opera e contenenti la declinazione delle attività potenzialmente esposte ai diversi rischi-reoto, delle regole comportamentali riconducibili a ciascun ambito di interesse, nonché dei principi di controllo specifici recepiti negli strumenti normativi aziendali;

- una matrice delle aree a rischio reato (analisi del profilo di rischio) che reca altresì un elenco dei processi strumentali ossia dei processi aziendali in cui potrebbero verificarsi le condizioni per la commissione degli stessi;
- un Allegato recante l'elenco dei reati rilevanti che schematizza le ipotesi ex D. Lgs. n. 231 del 2001 quanto alla tipologia dei reati e degli illeciti amministrativi destinati a comportare la responsabilità amministrativa a carico degli enti.

Il Modello Organizzativo di ENAV è costantemente manutenuto ed aggiornato ad opera dell'Organismo di Vigilanza. Da ultimo, in data 27 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, in conseguenza *inter alia* degli aggiornamenti normativi recepiti dal D.Lgs. n. 231 del 2001 nel corso del 2017 e precisamente:

- la Legge 179 del 30 novembre 2017 recante le "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato", nota come *Whistleblowing*, che ha modificato l'art.6 del D. Lgs. N. 231 del 2001 aggiungendo 3 nuovi commi;
- la modifica dell'articolo 25-*ter* del D. Lgs. 231/01 "corruzione tra privati / istigazione alla corruzione tra privati"; e
- l'introduzione dei nuovi reati: (i) di immigrazione clandestina, con l'introduzione, all'art. 25-*duodecies* del D. Lgs. N. 231 del 2001, di due nuovi reati presupposto; e (ii) razzismo e xenofobia, con l'introduzione nel D. Lgs. 231 del 2001 dell'articolo 25-*terdecies*,

ha approvato l'aggiornamento del Modello Organizzativo relativamente (i) alla parte generale con riferimento al *whistleblowing*; (ii) all'elenco dei reati presupposto, di cui all'Allegato A alla parte generale; (iii) alla parte speciale B "*Reati societari* e *reati ed illeciti amministrativi di abuso di mercato*"; e (iv) alla parte speciale F "*Reati di omicidio colposo e lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro*", per includere gli aspetti di *travel security* relativamente alle attività all'estero.

Il Modello Organizzativo di ENAV è disponibile sul sito *internet* della Società, www.enav.it.

L'Organismo di Vigilanza in carica alla data della Relazione è stato nominato in data 19 maggio 2016 ed è composto da due membri esterni, Francesca Alfonso (Presidente) e Giovanni Fiori, e un membro interno, Devan De Paolis; l'Organismo di Vigilanza resterà in carica sino all'approvazione del bilancio 2018 e comunque sino alla nomina del nuovo Organismo di Vigilanza.

Nel 2017 sono state effettuate ulteriori sessioni di formazione/informazione in materia di D. Lgs. 231 e di prevenzione della corruzione ed è stato predisposto un corso di formazione on line destinato a tutta la popolazione aziendale.

Al pari di ENAV, la controllata Techno Sky è dotata di un proprio Modello di Organizzazione, Gestione Controllo ex D.Lgs. 231/01 e di un proprio Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'esercizio 2017 e nei primi mesi dell'esercizio 2018 l'Organismo di Vigilanza di ENAV ha tenuto n. 9 sedute ed ha svolto le attività di seguito sintetizzate:

- esame degli esiti degli audit finalizzati, delle azioni di miglioramento definite e relativo monitoraggio;
- esame dei flussi informativi pervenuti in base alla procedura interna e delle segnalazioni pervenute attraverso il canale di whistleblowing attinenti alle tematiche di cui al D.lgs. 231/2001;
- proposta di aggiornamento del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 di ENAV, nonché del Codice Etico di Gruppo, approvati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2017;
- aggiornamento della procedura interna per la gestione dei flussi informativi e delle segnalazioni verso l'Organismo di Vigilanza di ENAV;

- coordinamento, con il supporto della Funzione Internal Audit, delle attività di formazione in aula in materia di D. Lgs. 231/01 e di prevenzione della corruzione per i dipendenti di ENAV;
- esame del Risk Assessment effettuato dalla Funzione Internal Audit, in conseguenza degli aggiornamenti normativi recepiti dal D.Lgs. 231/01 nel corso del 2017, con particolare riferimento alla L.179/2017, e correlativa proposta di aggiornamento del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2018;
- predisposizione delle relazioni semestrali per il Consiglio di Amministrazione sulle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza;
- predisposizione del Piano annuale delle attività dell'Organismo di Vigilanza con richiesta del relativo budget;
- svolgimento di incontri con il Comitato CRPC e con il Collegio Sindacale per lo scambio informativo sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

## 5.5. La Società di Revisione

In data 29 oprile 2016 l'Assemblea ha conferito alla società di revisione Reconto Ernst & Young S.p.A. (ora EY S.p.A.], l'incarico di revisione legole del bilancio di esercizio di ENAV, del bilancio consolidato del Gruppo ENAV e della relazione semestrale consolidata del Gruppo ENAV, per gli esercizi 2016-2024.

In occosione dell'Assemblea degli Azionisti convocota per l'approvozione del biloncio di esercizio relotivo all'esercizio 2017, si provvederà o sottoporre ollo delibera ossembleore lo proposto di incrementore i compensi dovuti ollo societò di revisione legale, in connessione con le nuove ottribuzioni e responsabilità sulla medesima gravanti per effetto della vigente normativa, nei termini ed olle condizioni di cui allo relazione costituente lo proposto motivato del Collegio Sindacale.

## 5.6. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Nel corso dell'esercizio 2017, il ruolo di Dirigente P è stato svolto do Loredana Bottiglieri, Responsobile dello funzione Amministrazione, lo quole è stata rinnovata nell'incorico con delibero del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017, previo parere del Collegio Sindacole, per il triennio 2017-2019, ossio fino alla scodenza del Consiglio di Amministrozione attualmente in corica.

Nel rispetto di quanto previsto doll'art. 18-*bis* dello Statuto, il Dirigente Preposto è stata scelto secondo criteri di professionalità e competenza tra i dirigenti che abbiano maturato un'esperienza complessivo di almeno tre onni in funzioni omministrative presso imprese, o presso societò di consulenza o studi professionoli.

Il Dirigente Preposto, unitamente all'Amministratore Delegato, attesta con apposita relozione sul bilancio di esercizio, sul biloncio consolidato e sul biloncio semestrale abbrevioto:

a) l'adeguotezza e l'effettivo applicazione delle procedure omministrative e contobili nel corso del periodo a cui si riferiscono i documenti;
b) che i documenti sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicobili riconosciuti nella Comunitò europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
c) la corrispondenza dei documenti alle risultonze dei libri e delle scritture contobili;
d) l'idoneità dei documenti o fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economico e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidomento;
e) per il bilancio d'esercizio e per quello consalidato, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidomento, unitomente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti;

f) per il bilancio semestrale abbreviato, che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4 dell'articolo 154-*ter* del TUF.

Al fine di agevolare i flussi informativi, il Dirigente Preposto ha la facoltà di partecipare alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nelle quali sono previsti all'ordine del giorno argomenti che hanno impatto sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria della Società e del Gruppo e può accedere a tutti i documenti e alle delibere degli organi sociali che hanno riflessi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti allo stesso attribuiti, nonché sul rispetto delle procedure amministrative e contabili.

I compiti e le responsabilità del Dirigente Preposto nonché i relativi poteri e mezzi attribuiti sono disciplinati nel dettaglio da un apposito regolamento, adottato per la prima volta nel 2014 e regolarmente aggiornato a cura del Dirigente Preposto di intesa con l'Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo e di Gestione Dei Rischi. Il Regolamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di ENAV, nella seduta del 12 marzo 2018.

Alla data della Relazione non sono previsti meccanismi di incentivazione per la figura del Dirigente Preposto.

### 5.7. Il Controllo della Corte dei conti

La Società è soggetta al controllo sulla gestione del bilancio e del patrimonio da parte della Corte dei conti che riferisce annualmente al Parlamento ai sensi dell'articolo 12 della Legge n. 259 del 21 marzo 1958 in merito alla legittimità e alla regolarità delle gestioni e sul funzionamento dei controlli interni.

Il magistrato delegato al controllo della Società partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

A dicembre 2017 è stata pubblicata la "Relazione sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria di ENAV per l'esercizio finanziario 2016", la quale è stata pubblicata sul sito internet della Società alla sezione "*Governance*".

Nel corso dell'esercizio 2017 la funzione di magistrato delegato dalla Corte dei conti è stata esercitata dal Presidente Angelo Buscema. A partire dal gennaio 2018 il Presidente Mauro Orefice è stato nominato quale magistrato delegato al controllo di ENAV.

## 6. Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Il Consiglio di Amministrazione esamina la Relazione sulla Remunerazione prevista dall'art. 123-*ter* del TUF, la cui sezione prima - dedicata alla politica di remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche adottata dalla Società - è sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli Azionisti. I Dirigenti con responsabilità strategiche di ENAV sono individuati nel Direttore Generale e nei Responsabili delle funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo e Risorse Umane.

Per l'illustrazione della politica di remunerazione adottata da ENAV e per le informazioni sulla remunerazione degli Amministratori, dei sindaci, del Direttore Generale e degli altri Dirigenti con responsabilità strategiche, in aggiunta alle informazioni contenute nella presente Relazione, si rinvia quindi alla Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, approvata, previa disamina del Comitato RN, dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018, che sarà sottoposta all'esame dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018. La Relazione sulla Remunerazione è pubblicata nella sezione "*Governance*" del sito www.enav.it.



# 7. Collegio Sindacale

## 7.1. Nomina e sostituzione dei Sindaci

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, l'Assemblea namina il Collegio Sindacale castituito da tre Sindaci effettivi, fra i quali elegge il Presidente, e da due supplenti. La composizione del Callegio Sindacale deve assicurare il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia di equilibrio tra i generi, ove applicabili.

Se nel corso del mandato vengono a mancare uno o più Sindaci effettivi, subentrano i Sindaci supplenti nell'ordine atto a garantire il rispetto delle suddette disposizioni di legge e regolamentari in materia di equilibrio tra i generi.

I Sindaci restano in carica per tre esercizi, e scadono alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo al terzo esercizia della carica. I camponenti il Collegio Sindacale sono scelti tra coloro che siano in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità indicati nella normativa anche regolamentare vigente. Si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori di attività inerenti le comunicazioni, la telematica e l'infarmatica, l'attività bancaria, finanziaria e assicurativa.

Per quanto riguarda la composizione del Collegio Sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incorichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il Collegio Sindacole, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

Il Collegio Sindacale verifica annualmente, tramite un processo di outovalutazione appositamente farmalizzato in un regolamento interno, l'adeguatezza della propria composizione e l'efficacia del proprio funzionamento.

I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti da eleggere. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale o la misura stabilita dalla CONSOB con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del Consiglia di Amministrazione, (pari, per l'anno 2018, all'1% del capitale sociale di ENAV come da delibera CONSOB n. 20273 del 24 gennaio 2018). Unitamente al deposito di ciascuna lista, a pena di inammissibilità della medesima, devono depasitarsi il *curriculum* professionale di ogni candidato e le dichiarazioni con le quali i singoli candidoti accettano la propria candidatura ed attestano, satto la propria respansabilità, l'inesistenza di couse di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti di anorabilità, professionalità e indipendenza prescritti dalla normativa vigente.

I Sindaci effettivi nominati devona comunicare senza indugia la perdita dei requisiti da ultima indicati, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità.

Ogni avente diritto al voto può votare una sala lista.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applica la normativa vigente.

Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. Almeno il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitata l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre onni.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due sindaci effettivi e un Sindaco supplente. Il restante Sindaco effettivo e il restante Sindaco supplente sono nominati ai sensi della normativa vigente

e con le modalità previste dall'articolo 11-*bis*.3, lett. b), della Statuta, da applicare distintamente a ciascuna delle seziani in cui le altre liste sona articalate.
Per la namina di sindaci che per qualsiasi ragione non vengano eletti in base a liste, l'Assemblea delibera con le maggiaranze di legge e senza osservare il pracedimenta sopra previsto, ma comunque in modo tale da assicurare una composizione del collegio sindacale canfarme alle vigenti disposizioni di legge, regolamentari ed amministrative pertinenti ed in grado di assicurare altresì il rispetto del principio di rappresentanza delle minoranze e della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.
La presidenza del Collegio Sindacale spetta al Sindaco effettivo nominato con le modalità previste dall'art. 11-*bis*.3, lett. b), dello Statuto, in caso di sostituzione del presidente, tale carica è assunta dal Sindaco supplente anch'egli nominata con le modalità previste dall'art. 11-*bis*.3, lett. b), dello Statuto.
In caso di sostituzione di uno dei Sindaci tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra il primo dei sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Nel caso in cui il subentra non consenta di ricostituire un collegio sindacale conforme alla normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, subentra il secondo dei Sindaci supplenti tratto dalla stessa lista. Qualora successivamente si renda necessario sostituire l'altro Sindaco tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti, subentra in ogni caso l'ulteriore Sindaco supplente tratto dalla medesima lista.
I Sindaci possono in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e cantrollo.
Il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza delle norme di legge, regolamentari e della Stotuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto arganizzativo, amministrativo e contabile odottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento, nonché sull'adeguatezza e sulla funzionalità del complessivo sistema di gestione e controllo dei rischi. Il Collegio Sindacale è parte integrante del complessivo SCIGR. Il Collegio Sindacale può chiedere agli Amministratori notizie sull'andamenta delle operazioni sociali a su determinati affari.

## 7.2. Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale

In data 29 aprile 2016, l'Assemblea ha nominata Franca Brusco (in quolità di Presidente), Donato Pellegrino e Gennaro Pappacena, quali sindaci effettivi, e Maria Teresa Cuomo e Ivano Strizzolo, quali sindaci supplenti fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018. In data 16 giugno 2016 sono pervenute le dimissioni del Sindaco effettivo Gennara Pappacena e, in data 17 giugna 2016, le dimissioni del Sindaco supplente Ivana Strizzolo. In data 20 giugno 2016, l'Assemblea ha integrato il Collegio Sindacale nominando Mattia Berti in qualità di Sindaco effettivo fina all'appravazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.
L'Assemblea degli azionisti del 27 oprile 2017 ha deliberata l'integraziane del Collegio Sindacale con la nomina di un ulteriore secondo Sindaca supplente, nella persona di Francesco Schiavone Panni. Tutti i membri del Collegia Sindacale resteranna in carica fina all'approvazione del bilancia al 31 dicembre 2018.
La seguente tabella riporta la composizione del Collegio Sindacale alla data della presente Relazione.

| **Nominativo** | **Carica** | **Data di nomina** |
|---|---|---|
| Franca Brusco | Presidente | 29 aprile 2016 |
| Mattia Berti | Sindaco effettiva | 20 giugno 2016 |
| Donato Pellegrino | Sindoco effettiva | 29 aprile 2016 |
| Maria Tereso Cuomo | Sindoco supplente | 29 aprile 2016 |
| Francesco Schiavone Panni | Sindaco supplente | 28 aprile 2017 |

Si riportano nel seguito sintetiche informaziani sulle caratteristiche personali e professionali dei componenti il Collegia Sindacale.

## FRANCA BRUSCO



Laureata presso l'Università degli Studi di Messina, dal 2002 è iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti nonché nel Registro dei Revisori Contabili. È titolare di Studio Commercialista in Roma e Milano e presta l'assistenza e consulenza in materia societaria, bilancistica e fiscale a favore di società, associazioni di categoria ed enti pubblici. Dal 2003 ad oggi è consulente di società di capitali ed enti "no profit" operanti nel settore delle infrastrutture navali e dell'antinquinamento, delle energie rinnovabili, della logistica, del commercio, della cultura, nonché di enti pubblici economici e non economici. In tali ambiti ha supportato il *management* nella gestione amministrativa, finanziaria, contabile e fiscale nonché del monitoroggio del sistema di controllo interno e gestione dei rischi. Consolidata è l'esperienza nell'ambito della consulenza alle imprese in ordine olle operazioni ordinarie e straordinarie per ciò che attiene i profili di carattere fiscale e del diritto commerciale, fornendo pareri su materie del diritto societario, fiscale e relative alla riorganizzazione aziendale. Il supporta consulenziale ha riguardato anche l'impianta e il monitoraggio dell'assetto amministrativa e cantabile, la redazione del bilancia d'esercizio ordinario e cansolidata, la pianificazione ecanamica e finanziaria e la revisione contabile.
In qualità di dacente ha partecipata ad incontri e corsi di farmazione rivalti al persanale e riguardanti tematiche di natura fiscale, societaria e contabili ivi incluso quelle di contabilità pubblica.
Diversi sano stati e sono gli incarichi in qualità di componente e/a Presidente di collegi sindacali di soggetti pubblici e privati. È attualmente componente del Collegia dei Revisori del Museo Galleria Barghese, dell'Autarità di Sistema Partuale del Mare Adriatica Meridianale, dell'ATER di Civitavecchia, Missiane Futura, A.I.R.R.I, mentre è stata Presidente del Collegia Sindacale di Cotral Patrimania S.p.A. e componente del Callegia Sindacale di PosteCam S.p.A., Kopron S.p.A., Zétema S.r.l., Vergani & F.lli S.r.l; Ulstein Italia S.r.l.; Beautyprof S.p.A., R.C.G. Service S.r.l.; Sogecom S.r.l.; nonché liquidatore del Consorzio delle Opere s.c.r.l. e della BBt S.r.l. e amministratare della Cinque B A.c.t.
Dal 29 aprile 2016 è Presidente del Collegio Sindacale di ENAV.

## MATTIA BERTI



Laureato in Economia e Commercio e in Giurisprudenza a Bologna, in entrambi i casi can lade. È dottore commercialista e dal 2003 ricopre il ruola di socio responsabile della sede di Bolagna dello studio La Croce, occupandasi di consulenza ordinaria e straordinaria alle imprese. Ha ricevuta nomine di carattere giudiziale pressa più Tribunali, come consulente tecnico d'ufficia, curatare fallimentare, cammissario giudiziale e stimotore di imprese.
Ha pubblicata in materia di cancordata sia per Giuffrè sia per Giappichelli, ed è intervenuta come relatare a numerasi convegni e seminari in materia concorsuale. Negli anni accademici 2015-2016 e 2016-2017 ha svolta l'incarico di professore a contratto di Tecnica ed Analisi dei Bilanci pressa l'Università di Ferraro; dall'anno accademica 2017-2018 svolge l'incarico di relatore in seminari nella stessa materia, sempre pressa l'Università di Ferrara. Assume di frequente incarichi in società, came Amministratare, Liquidatore o Sindaca, anche con attribuzione della revisione legale. È attualmente Presidente del Collegio Sindacale in Micoperi S.p.A., Cura Gas & Power S.p.A., Protan S.r.l., mentre ha ricoperta la stessa carica in EN.E.R. S.p.A., Fondaziane Cossa di Risparmio e Bonca del Monte di Lugo, Primi sui Motori S.p.A., Liverani S.r.l. e Sub Sea Oil Services S.r.l..

È Amministratore senzo deleghe presso Carimonte Holding S.p.A. e Soc. Coop. Lughese G. Mazzini, mentre è stato Amministratore giudiziario di Rosa Reol Estate S.p.A. È Sindaco effettivo presso CO.R.A. S.p.A. e Alleanza Luce & Gas S.p.A.; Sindaco unico presso Aqseptence Group S.r.l. È stato Sindaco effettivo pressa ACER Ravenna e A.C.C. Soc. Coop in. È componente del collegio dei revisori dei conti del Consorzio Interuniversitario AlmaLaurea.
È componente del comitato di sorveglianza dell'amministrazione straordinaria I.M.T. S.p.A..
Dal 20 giugno 2016 è Sindaco effettivo del collegio sindacale di ENAV.

## DONATO PELLEGRINO



Laureato in Economia e Commercio presso l'Università "La Sapienza" di Roma, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e iscritto al Registro dei Revisori Contabili. È docente di ruolo nella scuola secondaria di secondo grado per l'insegnamento di discipline e tecniche commerciali e aziendali dal 1978. È stato Presidente del Consorzio per lo Sviluppo Industriale e dei Servizi Reali di Lecce. È stato Componente della Deputazione Amministrativa del Consorzio di Bonifica Ugento Li Foggi di cui per otto anni è stato Vicepresidente. È stato Revisore dei conti del Consorzio per lo Sviluppo Industriale e dei Servizi Reali di Lecce e Revisore dei conti dell'Agenzia delle Entrate. È stato Sindaco del Comune di San Donato di Lecce per quindici anni e Consigliere Regionale della Puglia in tre differenti Legislature. Già nominato Sindaco effettivo del Collegio Sindacale di ENAV in data 20 luglio 2015 in sostituzione di Sindaco dimissionario.
Dal 29 aprile 2016 è Sindaco effettivo del collegio sindacale di ENAV.

## MARIA TERESA CUOMO

Si è laureato a pieni voti nel 1996 in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Salerno, con Dottorato di Ricerca in Economia Pubblica. Ricercatore universitario nel 2001, è attualmente Professore associato in "Economia e Gestione delle Imprese" presso l'Università degli Studi Milano "Bicocca", e presso l'Università degli Studi di Salerno. Ha conseguito l'Abilitazione di Professore Ordinario- bando 2012. Ha svolto esperienze accademiche e di ricerca scientifica tra l'Italia e l'estero.
Dal 2015 è Sindaco Supplente di Leonardo-Finmeccanica (eletta nelle liste presentate dal MEF), e Componente dell'Organismo di valutazione dell'ASL di Salerno. Dal 2014 è Presidente dell'O.I.V. dell'Agenzia Regionale per l'Edilizia Residenziale- Provincia di Salerno. Già Presidente del Collegio Sindacale di enti pubblici e fondazioni pubbliche. Dal 2009 al 2012 è stata membro del consiglio di amministrazione del Consorzio Universitario di Economia Manageriale - CUEIM. Dal 2009 al 2011 è stato Presidente del Comitato Tecnico di Controllo dell'Ente di Ambito Ottimale Servizio Integrato Risorse Idriche della società ATO 4 Sele di Salerno. È editorialista del quotidiano: *"Corriere del Mezzogiorno"* - Gruppo RCS *Corriere della Sera*. Dal 2001 svolge attività di revisione contabile e consulenza in campo manageriale, finanziario e di mercato per numerose imprese private.
È autrice di oltre 100 pubblicazioni scientifiche. È Delegato Italia presso la Global Innovation and Knowledge Academy, Stati Uniti. È inoltre componente del Comitato Editoriale della rivista scientifica *"Journal of Innovation and Knowledge"* di Elsevier. Nel 2016 è risultata vincitrice di un prestigioso premio internazionale di ricerca scientifica: *"Best Paper Award", GIKA*. È stata *conference chair* e relatore in numerosi *workshop* e convegni nazionali ed internazionali. Nominata quale Sindaco

supplente del Collegio Sindacale di ENAV in data 29 aprile 2016, ha svolto funzioni di Sindaco effettivo, in sostituzione di Sindaco dimissionario, fino all'integrazione dell'organo in occasione dell'assemblea del 20 giugno 2016.

## FRANCESCO SCHIAVONE PANNI

Laureato in Economia e Commercio presso la LUISS Guido Carli nel 1978, è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili dal 1988 e nel Registro dei Revisori Legali dal 1991. Dal 1978 al 1983 ha svolto l'attività di revisione contabile presso la KPMG S.p.A. occupandosi della revisione dei bilanci di Società di grandi dimensioni e tenendo corsi di formazione. Nel 1984 fonda la Studio Schiavone Panni sviluppando l'attività nel campo della consulenza aziendale, integrandola successivamente con competenze in diritto societario e tributario. Presiede Collegi Sindacali in gruppi di grandi dimensioni e, in particolare, ricopre incarichi negli organi sociali di società facenti parte dei gruppi Banca d'Italia, BNL S.p.A., EDF EN Italia S.p.A., Condotte d'Acqua S.p.A. e Industria Macchine Automatiche S.p.A. È stato componente di organi sociali nel gruppo ENI S.p.A. e SNAM S.p.A..
Dal 2011 è componente della Commissione di Diritto Penale dell'Economia (Responsabilità Amministrativa degli Enti ex D.Lgs. n.231/01) presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma.

**Riunioni e attività**

È ammessa la possibilità che le riunioni del Collegio Sindacale si tengano a mezzo di sistemi di collegamento audiovisivi e teleconferenza o altri similari sistemi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito seguire la discussione in tempo reale nella trattazione degli argomenti affrontati nonché ricevere e trasmettere documenti. Verificandosi tali requisiti, il Collegio Sindacale si considera riunita nel luogo in cui si trova il presidente.

Nel corso del 2017 il Collegio Sindacale si è riunito 14 volte, con una durata media delle riunioni di 5 ore e 29 minuti e con una presenza media del 95,23% dei suoi membri. Per maggiori informazioni circa la partecipazione alle riunioni del Collegio Sindacale si rinvia alla tabella 3 allegata alla Relazione.

Con riferimento all'esercizio 2018, il Collegio Sindacale ha programmato 14 riunioni di cui, alla data di approvazione della presente Relazione, se ne sono svolte 3.

Il Collegio Sindacale ha verificato l'indipendenza dei propri membri nella prima occasione utile dopo la loro nomina, applicando i criteri di valutazione relativi all'art. 144-*novies*, comma 1-*bis*, Regolamento Emittenti ed al Criterio applicativo 8.C.1 del Codice di Autodisciplina; il Collegio Sindacale ha verificato nel corso dell'Esercizio il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha curato che i Sindaci possano partecipare successivamente alla nomina e nel corso del mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, nonché del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento. In particolare, i Sindaci hanno partecipato e parteciperanno alle medesime iniziative di *induction* organizzate per gli Amministratori, di cui alla sezione 3.6 della presente Relazione, che hanno in alcuni casi cumulato con l'attività formativa organizzata da soggetti terzi.

Alle riunioni del Collegio è sempre invitato e partecipa di regola il Magistrato della Corte dei conti delegato al controllo sulla Società.

Nell'ambito dei compiti a esso assegnati dalla legge e nel rispetto di quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplino, il Collegio Sindacale dispone del potere di chiedere alla funzione *Internal Audit* della Società lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative od operazioni aziendali e della facoltà di scambiare tempestivamente con il Comitato CRPC le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti.

Nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale si è costantemente coordinato con la funzione di *Internal Audit*, il cui responsabile di norma partecipa alle riunioni dell'organo di controllo e con il Comitato CRPC.

Inoltre nello svolgimento della propria attività il Collegio Sindacale:

- ha incontrato l'Organismo di Vigilanza della Società, ricevendone informazioni e documentazione ed esaminandone la relazione sulle attività inerenti l'anno 2017;
- ha svolto regolari incontri con l'Amministratore Incaricato, con il Dirigente Preposto e con il Responsabile della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, con la società incaricata della revisione legale dei conti, con la struttura di *Risk Management* e con le altre strutture aziendali coinvolte nel sistema di controllo interno;
- ha incontrato l'Amministratore Delegato della controllata Techno Sky, nonché il Collegio Sindacale della stessa coordinando le rispettive attività;
- nella persona del Presidente, ha regolarmente partecipato alle riunioni del Comitato RN e del Comitato CRPC.

In linea con quanto previsto dal criterio opplicativo 8.C.4 del Codice di Autodisciplina, il Sindaco

che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della Società, informa tempestivamente e in modo esauriente gli atri Sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione circa la natura, i termini, l'origine e la portata del proprio interesse. Alla data della presente Relazione, nessuno dei Sindaci ha avuto interesse, per conto proprio o di terzi, in una determinata operazione nonché nelle relative condotte poste in essere.
Nel corso dell'esercizio 2017, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali ai sensi del Codice Civile, del D.lgs. n. 39/2010, del TUF e del D.lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. L'attività di vigilanza è stata condotta secondo le previsioni del Codice di Autodisciplina, delle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle indicazioni fornite dalla Consob. In particolare detta attività ha tra l'altro riguardato le verifiche inerenti:

- l'osservanza della legge e dello statuto
- il rispetto dei principi di corretta amministrazione
- l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi
- l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e dell'attività di revisione legale dei conti
- il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato
- la redazione della Dichiarazione Non Finanziaria
- le regole del governo societario
- i rapporti con le società controllate
- le operazioni con parti correlate

Il Collegio Sindacale ha inoltre nel corso dei primi mesi del 2018 esaminato la richiesta di incremento del compenso e di variazione delle risorse e delle attività di revisione previste nell'incarico per i servizi di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di ENAV S.p.A. in vista della formulazione della proposta motivata del Collegio Sindacale all'Assemblea, ai sensi di legge.

# 8. Rapporti con gli azionisti

In linea con quanto raccomandato dal principio 9 del Codice di Autodisciplina, la Società ha istituito un'apposita sezione del sito *internet* dedicata agli azionisti, nella quale sono messe a disposizione le informazioni concernenti ENAV di maggior interesse per il mercato.
In particolare, nella sezione *"Investor Relations"* del sito di ENAV sono disponibili i principali documenti e dati di carattere economico-finanziario della Società ivi compresi i bilanci d'esercizio e le relazioni finanziarie periodiche. La comunicazione al mercato dei principali dati economico-finanziari periodici avviene attraverso la pubblicazione di appositi comunicati stampa pubblicati sul sito internet di ENAV e diffusi tramite SDIR.
Nella sezione *"Governance"* del sito internet sono invece pubblicati i principali documenti e le informazioni relative all'assetto societario di ENAV nonché le informazioni connesse alla partecipazione e allo svolgimento delle singole assemblee degli azionisti di ENAV.
Inoltre, ENAV ha istituito un'apposita funzione aziendale *"Investor Relations"*, affidata a Stefano Raffaello Sangini, con il compito di curare i rapporti con gli azionisti, gli analisti finanziari e gli *stakeholders* e gestire il corretto e tempestivo rilascio dell'informazione economico-finanziaria al mercato.

# 9. Assemblea

## 9.1. Ruolo e competenze dell'Assemblea

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo sociale attraverso cui gli azionisti partecipano alle decisioni della Società sui temi riservati alla lara competenza dalla legge e dallo Statuto.
In particolare, l'Assemblea degli Azionisti è competente a deliberare, tra l'altro, in sede ordinaria o straordinaria, in merito: (i) alle madifiche dello Statuto; ii) all'appravazione del bilancio e alla destinazione degli utili; (iii) alla nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale e circa i relativi compensi ed eventuali azioni di responsabilità; (iv) alla namina e revoca, su proposta del Callegio Sindacale, della società di revisione; (v) all'autorizzazione all'acquista ed alla disposizione di azioni proprie; (vi) all'approvaziane di piani di remunerazione basati su strumenti azionari; e (vi) alle altre materie espressamente attribuite dalla legge e dallo Statuta.

## 9.2. Svolgimento delle Assemblee

La svolgimento delle assemblee ordinarie e straordinarie di ENAV è disciplinato, oltre che dalla legge e dallo Statuto, dal regolamento delle assemblee degli Azionisti di ENAV ("Regolamento Assembleare"), approvato dall'Assemblea ordinaria del 10 marzo 2016 e pubblicato nel sito internet di ENAV alla sezione "Governance". Di seguito sono illustrate le regole che governano lo svolgimento delle assemblee di ENAV.

**Convocazione dell'Assemblea**

Ai sensi dell'ort. 7 dello Statuto le assemblee, ordinarie e straordinarie, sono convocate mediante ovviso pubblicato sul sito internet della Società nei termini di legge, nanché con le oltre modalità ed entro i termini previsti dallo CONSOB con proprio regolamenta, nella sede della Societò o in oltro luogo, in Itolio.
L'Assembleo ordinaria è convocota almeno una volta all'anno entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizia, avvero entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, quondo lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e oll'oggetto della Società, secondo il disposto dell'art. 2364, ultimo camma, c.c.
L'Assemblea straordinaria è convocata nei casi e per gli oggetti previsti dalla legge.
L'Assembleo si tiene, di regola, in unica convocazione. Il Consiglio di Amministrazione può stabilire che l'Assemblea sia tenuta in più convocazioni. Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, e per la validità delle relative deliberazioni, si osservano le maggioranze previste dalle disposizioni di legge.

**Legittimazione all'intervento in Assemblea**

Ogni azionista che abbia il diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare ai sensi di legge, mediante delega scritta, conferita anche a non azianisti. La delega può essere notificata alla Società anche in vio elettronica, mediante invio nell'appasita sezione del sito *internet* della Societò indicata nell'avviso di convocazione. Il medesimo avviso di convocazione può oltresì indicare, nel rispetta della normativa vigente, ulteriori modalitò di notifica in via elettronica della delega utilizzabili nella specifica Assemblea cui l'ovviso stesso si riferisce. Al fine di facilitare la raccolta di deleghe presso gli azianisti, dipendenti della Società o delle sue controllate, associati ad associazioni di azionisti che rispondano ai requisiti previsti dalla normativa vigente in materia, sano messi a disposizione delle medesime associazioni, seconda i termini e le modalità di volta in valta concardati con i loro legali rappresentanti, spazi da utilizzare per la comunicazione e per lo svolgimento dell'attività di raccolta di deleghe.

Il Consiglio di Amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'Assemblea con mezzi di telecomunicazione elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificherà, anche mediante il riferimento al sito *internet* della Società, le predette modalità di partecipazione.
La Società può designare per ciascuna Assemblea un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea, anche in convocazione successiva alla prima, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.
Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolarità delle singole deleghe e, in genere, il diritto di intervento e di voto. Egli dirige e regola la discussione.
Possono partecipare all'Assemblea dirigenti o dipendenti della Società o delle società del Gruppo ENAV, rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti e altri soggetti la cui partecipazione sia ritenuta utile dal Presidente in relazione agli argomenti da trattare o per lo svolgimento dei lavori.
Inoltre, possono assistere all'Assemblea, con il consenso del Presidente, esperti, analisti finanziari e giornalisti accreditati, nonché altri soggetti che dovranno a tal fine far pervenire apposita richiesta alla Società, con le modalità e nei termini contenuti nell'avviso di convocazione.
Il Presidente, prima dell'illustrazione degli argomenti all'ordine del giorno, dà notizia all'Assemblea della partecipazione e dell'assistenza alla riunione dei predetti soggetti.

### Svolgimento dell'Assemblea

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in sua assenza, dal vice presidente se nominato, ovvero da altra persona designata dall'Assemblea. Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dall'Assemblea su proposta del Presidente. Quando richiesto dalla legge ed in ogni altro caso in cui lo ritenga opportuno, il Presidente si fa assistere da un notaio per la redazione del verbale.
Il Presidente dell'Assemblea verifica la regolarità della costituzione, accerta l'identità e la legittimazione dei presenti e, in genere, il diritto di intervento e di voto, regola lo svolgimento dei lavori assembleari ed accerta i risultati delle votazioni; degli esiti di tali accertamenti deve essere dato conto nel verbale.
Le deliberazioni dell'Assemblea, prese in conformità delle norme di legge e della Statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.
Le deliberazioni dell'Assemblea devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente dell'Assemblea e dal segretario o dal notaio.
La Società approva le operazioni con parti correlate nel rispetto delle previsioni di legge e regolamentari vigenti, delle proprie disposizioni statutarie e delle procedure adottate in materia.

### Intervento in Assemblea

Ai sensi del Regolamento, il Presidente dell'Assemblea regola la discussione dando la parola agli Amministratori, ai sindaci e a coloro che l'abbiano richiesta.
I legittimati all'esercizio del diritto di voto ed il rappresentante comune degli obbligazionisti possono chiedere la parola sugli argomenti posti in discussione una sola volta, facendo osservazioni e chiedendo informazioni. I legittimati all'esercizio del diritto di voto possono altresì formulare proposte.
La richiesta di intervento può essere avanzata dal momento della costituzione dell'Assemblea e fino a quando il Presidente non abbia dichiarato chiusa la discussione sull'argomento oggetto della stessa.

Al fine di garantire un ordinato svolgimento dei lavori assembleari, il Presidente ha facoltà di stabilire, in apertura o nel corso della discussione sui singoli argomenti, un termine per la presentazione delle richieste di intervento.
Il Presidente stabilisce le modalità di richiesta e di effettuazione degli interventi e l'ordine di svolgimento dei medesimi.
Il Presidente e, su sua invito, coloro che lo assistono all'adunanza, rispondono agli oratori al termine di tutti gli interventi sugli argomenti posti in discussione, avvero dopo ciascun intervento, tenendo conto anche di eventuali domande formulate dai soci prima dell'Assemblea cui non sia già stata data risposta da parte della Società.
Coloro che hanno chiesta la parola hanno facoltà di breve replica.
Il Presidente, tenuto canto dell'oggetto e della rilevanza dei singoli argomenti posti in discussione, nonché del numero dei richiedenti la parola e di eventuali domande formulate dai soci primo dell'Assemblea cui non sia già stata data risposta da parte della Società, predetermina lo durata degli interventi e delle repliche – di norma non superiore a dieci minuti per gli interventi ed a cinque minuti per le repliche – al fine di garantire che l'Assemblea possa concludere i propri lavori in un'unica riunione. Prima della prevista scadenza del termine dell'intervento o della replico, il Presidente invita l'orotore a concludere.
Esauriti gli interventi, le risposte e le eventuali repliche, il Presidente dichioro chiuso lo discussione.

## 9.3. L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017

L'Assemblea 2017, convocota per l'opprovozione del biloncio ol 31 dicembre 2016 è stota celebroto in unico canvocozione in dota 28 oprile 2017, con la partecipozione del 75,79% del copitale sociole.
Il Consiglio di Amministrozione ho preso parte oi lovori ossembleori, riferendo per il tramite dell'Amministratore Delegato sulle moterie oll'ordine del giorno e fornendo ogli ozionisti un'informotivo completo e odeguato, dopo over depositato nei termini di legge le relazioni sulle proposte di deliberozione presso lo sede dello Società, e pubblicandole sul sito internet della Societò nonché con le oltre modolitò previste dollo normotiva applicobile. Toli relazioni sono stote inoltre consegnote in copia ogli ozionisti che honno portecipoto oll'Assemblea 2017, unitamente all'ulteriore documentozione utile ol fine di permetterne il consopevole esercizio del diritto di voto.
In tole occosione l'Assembléa ha approvoto il bilancio della Società per l'esercizio 2016 e ho preso visione del biloncio consolidoto.
Si riporta nel seguito una ricognizione delle moterie sottoposte all'opprovozione dell'Assemblea 2017 ed una sintesi delle determinazioni assunte.

### Dividendo

L'Assemblea 2017 ha deliberato di corrispondere agli azionisti un dividendo pari a euro 95.347.011,76, equivalente a 0,176 euro per azione ordinoria. Il pagomento del dividendo è avvenuto il 24 maggio 2017, con stocco dello cedola fissato il 22 maggio 2017 e record dote il 23 maggio 2017. L'ovviso di pagamento del dividendo è stato pubblicato sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" il 29 aprile 2017.

### Rinnovo del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea 2017, dopo overe determinota in 9 il numero dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrozione della Societò, ha provveduta alla nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione, tra cui il Presidente, con durata del mandato per il triennio 2017-2019 e pertanto fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

## Integrazione del Collegio Sindacale e rideterminazione degli emolumenti dei suoi membri

L'Assemblea 2017, chiamata a deliberare con le maggioranze di legge, ai sensi dell'art. 21.3 dello Statuto, sull'integrazione del Collegio Sindacale con la nomina di un Sindaco supplente, sulla base della proposta presentata ha nominato quale Sindaco supplente Francesco Schiavone Panni. Il Sindaco così nominato scadrà dalla carica unitamente agli altri membri del Collegio e, pertanto, alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.
L'Assemblea ha, inoltre, deliberato di rideterminare i compensi spettanti ai componenti effettivi del Collegio Sindacale, in euro 40.000 lordi annui per il Presidente del Collegio Sindacale ed euro 25.000 lordi annui per ciascun Sindaco effettivo.

## Relazione sulla remunerazione

L'Assemblea 2017 ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-*ter*, comma 3, del TUF, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2017 e contenente la politica di remunerazione della Società per l'esercizio 2017. Il voto assembleare su tale punto è stato favorevole nella misura complessiva del 95,8% del capitale sociale presente. Il voto degli azionisti di minoranza su tale punto è stato favorevole nella misura del 25% del capitale sociale presente.

## Piano di *performance share* 2017-2019

L'Assemblea 2017, esaminato il documento informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti, ha approvato ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, il piano di incentivazione azionaria di lungo termine denominato "*Piano di Performance Share 2017 – 2019*", nei termini e alle condizioni illustrate nel documento informativo, e ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente alla concreta attuazione del Piano di Performance Share 2017 – 2019, ivi incluso il potere di subdelega al Comitato RN, da esercitare nel rispetto dei criteri applicativi illustrati nel documento informativo.

## Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

L'Assemblea 2017, anche al fine di dare seguito al "Piano di Performance Share 2017 – 2019", ha approvato, come proposto dal Consiglio di Amministrazione, l'acquisto e la disposizione di azioni proprie fino a un massimo di n. 850.000 alle condizioni e con i limiti di cui alla delibera assembleare.

# 10. Ulteriori pratiche di Governo Societario

## 10.1. Interessi degli Amministratori e Operazioni Con Parti Correlate

In ottemperanza a quanto previsto dalla disciplina applicobile, ed in particolare a quanto prescritto dall'art. 2391-*bis* c.c. e dall'art. 4 del Regolamento Parti Correlate, in data 21 giugno 2016 il Consiglia di Amministrazione di ENAV approvava la "*Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate*" (la "Procedura OPC") di ENAV e del Gruppo ENAV, da ultimo modificata dal Consiglia di Amministrazione in data 13 novembre 2017. Al Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate è, ai sensi del relativo Regolamento, sono altresì attribuite le funzioni di operare anche in qualità di comitata per come previsto dalla Procedure OPC.

La Procedura OPC determina i criteri e le modalità per l'identificazione e la mappatura delle parti correlate della Società nonché i criteri quantitativi per l'individuazione delle operazioni con parti correlate realizzate da ENAV, direttamente o per il tramite di Società Controllate, fiduciari a interpaste persone, rispettivamente di maggiore o di minore rilevanza, disciplinandone altresì l'*iter* istruttorio e di approvazione, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse.

In particolare, la Procedura OPC distingue tra:

- operazioni di importo esigua: le operazioni con parti correlate che abbiana un controvalare non superiore a Euro 200.000 se concluse can persone fisiche e a Euro 600.000 se cancluse con persone giuridiche, purché non presentino elementi di rischio per gli investitori connessi alle caratteristiche dell'operazione stesso e sempre che tali operazioni non possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniole della Società, avuto riguardo alle sue dimensioni (le "Operazioni di Importo Esiguo");
- operazioni di maggiore rilevanza: le operazioni con parti correlate in cui almeno uno degli indici di rilevanzo di cui alla Procedura OPC, applicabili a seconda della specifica operazione, risulti superiore alla soglio del 5% e le operazioni con parti correlate che, anche se inferiori alle saglie sopra individuate, hanno contenuto strategico rilevante o incidono sull'autonomio gestionale della Societò o sue cantrollate (le "Operazioni di Maggiore Rilevanza");

  In conformità o quanto previsto all'Art. 5, comma 2, del Regolamento Parti Correlate, ai sensi della Procedura OPC il superamento delle soglie di maggiore rilevanza può onche derivare dal cumulo di più operazioni di minore rilevanza (per come nel seguito definite).

  Ai fini dell'applicazione del cumulo, toli operazioni devono essere:
  - di importo superiore all'Importo Esiguo e inferiore alla soglia per la determinazione delle Operazioni di Maggiore Rilevanza;
  - effettuate nel corso di uno stesso esercizio;
  - effettuote con una medesima parte correlata;
  - non comprese tra i casi di esclusiane dalla Procedura OPC;
  - omogenee e/o realizzate nell'ambito di un disegno unitorio, e pertanto accomunate dalla natura e dalle caratteristiche, ovvero dalla finalità per le quali sono effettuate. A tale fine, rilevono anche le operazioni compiute da Società controllate, italiane o estere, fiduciari o interposte persone.

    Ricorrendo i requisiti descritti, il valore delle singole operazioni viene cumulato ai fini del calcolo della soglia di maggiore rilevanza e dell'applicazione della relativa procedura deliberativa, oltre che per gli obblighi in materia di comunicazione.
- operazioni di minore rilevanza: le operazioni con parti correlate diverse dalle Operazioni di Maggiore Rilevanza e dalle Operazioni di Importa Esigua (le "Operazioni di Minore Rilevanza");

- operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*: le operazioni che rientrano nell'ordinario esercizio dell'ottività operativa e della connesso attività finanziaria dello Società concluse a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, ovvero basate su tariffe regolamentate o su prezzi imposti ovvero quelle praticate a soggetti con cui ENAV (o le società da essa direttamente e/o indirettamente controllate) è obbligata per legge a contrarre a un determinato corrispettivo.

La Procedura OPC non trova invece applicazione con riferimento ad alcune tipologie di operazioni, seppur concluse con soggetti parti correlate della Società, tra le quali segnatamente:

a) le Operazioni di Importo Esiguo;
b) le deliberazioni assembleari relative ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione di cui all'articolo 2389, primo comma, del codice civile;
c) le deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'assemblea degli azionisti della Società, ai sensi dell'articolo 2389, terzo comma, del codice civile;
d) le deliberazioni assembleari relative ai compensi spettanti ai membri del Collegio Sindacale, di cui all'articolo 2402 del codice civile.

Sono inoltre esclusi dall'applicazione della Proceduro OPC, fermo restando quanto previsto in materia di obblighi informativi:

a) i piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'assemblea degli azionisti della Società ai sensi dell'articolo 114-*bis* del Testo Unico della Finanza e le relative operazioni esecutive;
b) le deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori e consiglieri investiti di particolari cariche nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche a condizione che:
   (i) la Società abbia adottato una politica di remunerazione;
   (ii) nella definizione della politica di remunerazione sia stato coinvolto il Comitato CRPC;
   (iii) sia stata sottoposta all'approvazione o al voto consultivo dell'assemblea degli azionisti della Società uno relazione che illustri la politica di remunerazione;
   (iv) la remunerazione assegnata sia coerente con tale politica;
c) le Operazioni Ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*, fermi gli obblighi informativi in merito previsti per legge.
d) le Operazioni con o tra società controllate, anche congiuntamente, da ENAV nonché le Operazioni con società collegate a ENAV, a condizione che nelle società controllate o collegate controparti dell'Operazione non vi siano Interessi Significativi di altre Parti Correlate della Società.

Centrale nell'architettura della Procedura OPC è il ruolo del Comitato CRPC, il quale è chiamato ad esprimere nei confronti dell'organo deliberante – Consiglio di Amministrazione o altro organo delegato competente - un parere motivato, circostanziando l'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché la sua convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. Al fine di consentire al Comitato CRPC di esprimere i prescritti pareri, la Procedura OPC prevede specifici flussi informativi, che nel caso delle Operazioni di Maggiore Rilevanza riguardano anche la fase delle trattative.

Sotto il profilo dell'efficacia, il richiamato parere è:

- non vincolante nel caso di Operazioni di Minore Rilevanza; tuttavia, in presenza di un parere negativo, entro 15 giorni dalla chiusura di ciascun trimestre dell'esercizio, la Società mette a disposizione del pubblico un documento contenente, per ciascuna relativa operazione, l'indicazione della controparte, dell'oggetto e del corrispettivo delle operazioni approvate nel trimestre di riferimento con l'indicazione delle ragioni per le quali non si è ritenuto di condividere tale parere. Nel medesimo termine il parere è messo a disposizione del pubblico in allegato al documento richiamato;

- vincolante, nel caso di Operazioni di Maggiore Rilevanza; in caso di parere negativo, il Consiglio di Amministrazione della Società può sottoporre l'Operazione di Maggiore Rilevanza all'autorizzazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti. In tal caso l'Operazione di Maggiore Rilevanza, fermo il rispetto dei *quorum* costitutiva e deliberativo richiesto per l'adozione delle delibere assembleari e salve diverse previsioni statutarie o di legge, non potrà essere realizzata qualora la maggioranza dei soci non correlati votanti esprima voto contrario sulla stessa, sempre che questi ultimi rappresentino in assemblea almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto.

Una procedura semplificata è poi prevista nei casi di urgenza per l'approvazione delle operazioni con parti correlate che non risultino di competenza assembleare, in deroga alle procedure previste per le operazioni di minore e di maggiore rilevanza, ferma in ogni caso la previsione di un voto non vincolante su tali operazioni espresso a posteriori da parte della prima Assemblea ordinaria utile della Società.
In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e il Dirigente Preposto ricevono una completa informativa almeno trimestrale sull'esecuzione delle Operazioni sia di Minore che di Maggiore Rilevanza con parti correlate. La Procedura OPC disciplina inoltre, in aderenza con le prescrizioni del Regolamento Parti Correlate, la *disclosure* al pubblico delle operazioni con parti correlate realizzate da ENAV e dalle sue controllate.
La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.enav.it.

## 10.2. Trattamento delle Informazioni Societarie

In data 29 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "*Procedura per la gestione interna e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate*", successivamente modificata in data 6 luglio 2016 a seguito all'entrata in vigore del Regolamento (UE) n. 596/2014 (la "Procedura Informazioni Privilegiate").
La Procedura Informazioni Privilegiate definisce i principi e le regole relativi sia alla gestione interna sia alla comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti ENAV e le Società Controllate, con particolare riferimento alle Informazioni Privilegiate. Le regole e i principi contenuti nella Procedura Informazioni Privilegiate sono finalizzati ad assicurare l'osservanza delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia e garantire il rispetto della massima riservatezza e confidenzialità delle Informazioni Privilegiate o comunque suscettibili di divenire tali, al fine di evitare che la comunicazione dei documenti e delle informazioni riguardanti ENAV e il Gruppo possa avvenire in forma selettiva, cioè possa esser rilasciata in via anticipata a determinati soggetti – quali per esempio azionisti, giornalisti o analisti - ovvero venga rilasciata intempestivamente, in forma incompleta o inadeguata.
La Procedura Informazioni Privilegiate è volta a garantire che i membri degli organi di amministrazione, direzione e controllo e i dipendenti della Società e delle società del Gruppo, nonché tutti i soggetti che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale, hanno accesso su base regolare o occasionale ad Informazioni Privilegiate relative alla Società o alle società del Gruppo (i "Destinatari"), (i) mantengano la massima riservatezza sulle informazioni acquisite nello svolgimento della propria attività lavorativa o professionale, funzione o ufficio, in particolare sulle informazioni privilegiate, o suscettibili di divenire tali, e a non diffonderle né a rivelarle ad alcuno, (ii) utilizzino le informazioni privilegiate o suscettibili di divenire tali solamente in relazione alla propria attività lavorativa o professionale, funzione o ufficio, e pertanto a non utilizzarle, per alcun motivo o causa, a fini personali, (iii) garantiscano la massima riservatezza e confidenzialità delle informazioni privilegiate o suscettibili di divenire tali, fino a quando le medesime non vengano comunicate al mercato secondo le modalità previste nella Procedura Informazioni Privilegiate e (iv) informare tempestivamente le funzioni competenti, incluse le funzioni Investor Relations, Comunicazione, Amministrazione, Finanza e Controllo, ed Affari Legali e Societari - in relazione alle informazioni di rispettiva pertinenza - di qualsivoglia atto, fatto od omissione che possa rappresentare una violazione della Procedura Informazioni Privilegiate.



Inoltre, in data 29 marzo 2016, la Società ha adottata la "Procedura per l'istituzione e l'aggiornamento del registra delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate", successivamente modificata in data 6 luglio 2016 a seguito all'entrata in vigore del Regolamento (UE) n. 596/2014 (la "Procedura Registro").
La Procedura Informazioni Privilegiate e la Procedura Registro sono disponibili sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.enav.it.

## 10.3. *Internal Dealing*

In dato 29 marzo 2016, il Consiglio di Amministraziane ha approvato la "Procedura di *Internal Dealing*" (la "Procedura Internol Dealing"), relativa alla disciplina degli obblighi di informazione e delle limitazioni inerenti le operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi dalla Società, ovvero strumenti derivati o altri strumenti finanziari ad essi collegati, in quanto effettuate da soggetti rilevanti e da specifiche tipologie di persone ad essi strettamente legate.
Tale procedura è stata modificata con le delibere del Consiglio di Amministrazione rispettivamente del 6 luglio 2016 e da ultimo del 27 febbraio 2018, principalmente allo scopo di rendere organica ed allineare la Pracedura Internal Dealing al Regolamento UE n. 596/2014 ed alla relativa narmativa domestica di primo e secondo livello.
Il Cansiglio Amministrozione di ENAV del 27 febbraio 2018 ha deliberato di adottare un "Codice di Comportamento per gli azionisti rilevanti" (il "Codice *Internal Dealing*") relativo alle operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da ENAV, ovvero strumenti derivati o altri strumenti finanziari ad essi collegati, in quanto effettuate dagli azionisti rilevanti (cioè, in possesso di almeno il 10% del copitale di ENAV| e da persone ad essi strettamente legate.

## 10.4. Codice Etico

Le norme del Codice Etico si opplicano agli organi sociali, al *management*, al personale dipendente, ai colloboratori esterni, ai partner commerciali, ai fornitori e a tutti coloro che intrattengono rapporti con la Società e, in generale, con le Società del Gruppo ENAV.
In particolare, il Codice Etica regolo il complessa di diritti, doveri e responsabilità che ENAV assume espressamente nei confronti degli *stokeholder* con i quali si trova quotidianamente ad interagire nell'ambito dello svolgimento della propria attività.
L'odozione di alcuni principi di comportamento specifici, da osservare nei rapporti con i terzi, è manifestazione di impegno della Società anche in relazione alla prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231 del 2001, nonché alla prevenzione dei fenomeni corruttivi e di frode.
Inoltre, il Codice Etico aderisce ai principi del *"Codice di comportamento dei dipendenti pubblici"* di cui al D.P.R. 16 aprile 2013, n. 62, emanato dal Governo *"al fine di assicurare, [..]il rispetto dei doveri costituzionali di diligenzo, lealtà, imporzialità e servizio esclusivo ollo cura dell'interesse pubblico"*.

Il Codice Etico di ENAV riconosce i seguenti principi e valori fondamentali per l'affermazione della missione della Società, cui devono far riferimento i diversi *stakeholders* coinvolti per favorire il buon funzionamento, l'affidabilità e la reputaziane della Societò:

- Legalità
- *Safety*
- Riservatezza
- Onestà e correttezza
- Respansabilità
- Uguaglianza
- Integrità
- Trasparenza
- Equità
- Sostenibilità

Le norme del Codice Etico costituiscono parte essenziale delle obbligazioni cantrattuali del personale ai sensi e per gli effetti dell'art. 2104 c.c.

La Società valuta sotto il profilo disciplinare, oi sensi della normativa vigente, i comportamenti contrari ai principi sanciti nel Codice Etico applicando, nell'esercizio del patere proprio di imprenditare, le sanzioni che la diversa gravità dei fatti può giustificare.

Il Codice Etico è a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società www.enav.it.

### 10.5. Il Modello organizzativo ex D. Lgs. n. 231 del 2001

ENAV ha ritenuto conforme alle praprie politiche aziendali nonché al proprio mandato istituzionale procedere *ab initio* all'attuaziane del Modello di organizzazione e di gestione previsto dal D. Lgs. n. 231 del 2001. A tal fine, come sopra rilevato, la Società già con delibera dell'organo amministrotivo *pro tempore* del 27 maggio 2004, ha approvato il proprio Modello Organizzotivo, volorizzanda, nella progettozione del sistema di prevenzione reati, il massimo coinvolgimento degli *owner* dei processi sensibili, che costituiscono parte attiva nella garanzia dell'osservanza del Modello Organizzativo e del Codice Etico, consentendo anche una corretta applicozione del previsto sistema sanzionatorio.

A seguito dei cambiomenti organizzativi intervenuti e dell'introduzione di nuove ipotesi di reato all'interno del *corpus* del D. Lgs. n. 231 del 2001, nonché di ogni altra verifica quanto alla completezza ed olla effettività del Modello, la Società ho costantemente provveduto negli anni - da ultimo nel corso dei primi mesi del 2018 - allo manutenzione ed all'aggiornamento del Modello Organizzativo, ol fine di mantenerne nel tempo i requisiti di solidità, funzionalità e di efficacia.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 5.4 della presente Relazione.

## 11. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento

Dalla chiusura dell'Esercizio fino alla data della presente Relozione non vi sono stati cambiamenti nella struttura di corporate governance di ENAV.

# 12. Considerazioni sulla lettera del 13 dicembre 2017 del presidente del comitato per la *Corporate Governance*

In data 13 dicembre 2017, il Presidente del Comitata per la Corparate Governance, costituito dalle associazioni di impreso ABI, ANIA, Assonime, Confindustria e di investitori professionali (Assogestioni), nonché da Borsa Italiana S.p.A. (il "Comitoto Corporote Governance"), nell'esercizio delle prerogotive a questi affidote dal Codice di Autodisciplina, ho indirizzato oi Presidenti degli organi amministrativi e di controllo delle societò quotate italione una lettero contenente, con riferimento a determinate oree della governance oziendale, talune indicazioni finolizzote od uno migliare odesione degli emittenti stessi alle roccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.
Le raccomandazioni formulate nello lettera sono stote portote all'attenzione del Consiglio di Amministrozione di ENAV, nella sessione di *induction* del 2 febbroio 2018 e nello seduta del 27 febbraio 2018, e del Collegio Sindacale, nella seduta del 16 febbroio 2018.
Si riporto di seguito uno disomino dei profili di *governance* indirizzati dalla lettero richiamoto ed uno sintetico ricognizione delle azioni intraprese dallo Società in materia ovvero delle considerazioni del Consiglio di Amministrozione in proposito.
Quanto ollo trasparenzo su tempestività, completezza e fruibilità dell'informativa pre-consiliore, il Consiglio rilevo che l'informativo pre-consiliore è tempestiva e completo di tutta lo documentazione utile al fine di rendere i Consiglieri ampiamente edotti delle temotiche sottoposte alla loro ottenzione. Unitomente alla convocazione, sempre tempestivo oi termini dello Statuto, viene infatti trasmessa tutto la documentazione di supporto, salvo rare eccezioni dovute allo necessità di integrazioni, le quali sono chiaromente segnalote in sede di convocozione. In particolare si rappresenta che nel corso dell'Esercizio i termini di Statuto per l'invio dell'informotivo pre-consiliore sono stoti sempre rispettati. L'esito della *board evoluation* ha coerentemente confermoto lo tempestività nella trasmissione e lo completezzo della documentozione consiliore.
Quonto alla chiorezzo e completezzo delle politiche per lo remunerozione, ed ollo raccomandazione di assegnore in tali politiche un maggior peso alle componenti variobili di lungo periodo, di introdurre clousole di claw-back e di definire criteri e procedure per l'assegnazione di eventuali indennità di fine corico, il Consiglio di Amministrozione considero che, nel corso dell'Esercizio, la Società abbia proseguito nell'*iter* evolutivo dello propria politico retributiva, già indirizzato nella direzione roccomondata; assumono in tole prospettivo particolore rilievo le delibere assunte dal Consiglio di Amministrozione aventi ad oggetto, *inter alia*: (i) lo sostanziole conferma di un sistemo di incentivozione caratterizzato do uno combinazione di piani di *short term* e di *long term* legati ollo *performance*; (ii) l'adozione del regolomento di attuozione del piono di incentivazione di lungo termine Performance Shore 2017-2019 con obbiettivi coerenti con le aspettative del mercoto e con il *business* dello Società, in un arco di *vesting* triennole; (iii) l'introduziane di specifiche clausole di *clawback* in riferimento alla parte voriobile dei compensi; e (iv) l'aggiornamento di alcuni elementi relativi olla *severance* per l'Amministratore Delegato. Per ulteriori informozioni e per moggior dettoglio in merito alla politica retributivo di ENAV si rinvia alla Relazione sullo Remunerazione predisposta ai sensi dell'ort. 123-*ter* del TUF, pubblicoto nello sezione "*Governance*" del sito www.enav.it.
Per quonto riguarda le raccomondaziani inerenti l'istituzione e le prerogotive del comitoto per le nomine, il Consiglio ha rilevoto che lo Societò ha provveduto, in data 21 giugno 2016, in visto dell'ollora imminente quotazione ed in ottemperonzo o quonto roccomondato dol Codice di Autodisciplino, all'istituzione del Comitoto Remunerazioni e Nomine, poi ricostituito in esito ol rinnovo del Consiglio di Amministrazione; benché tole Comitoto sio stato istituito in formo accorpoto con quello competente in materia di remunerazioni, per come consentito dollo Stotuto, il Regolomento del

Comitato Remunerazioni e Nomine approvato dal Consiglio di Amministrazione distingue in modo chiaro le attribuzioni del Comitato in materia di remunerazione da quelle in materia di nomine. Per maggiore dettaglio delle prerogative del Comitato RN in moteria, rispettivamente, di remunerazione e di nomine, si rinvia al paragrafo 4.1 della presente Relazione.

Per quonto concerne le ulteriori aree della *governance* suscettibili di un miglioramento qualitativo, ed in particolare in moteria di piani di successione per gli amministratori esecutivi, avuto riguardo alle indicazioni di cui al criterio applicativa 5.C.2 del Codice di Autodisciplina, nel corso dell'Esercizio di riferimento, in data 27 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine ed in continuità con quanto già deliberato dall'organo amministrativo *pro tempore* in data 21 giugno 2016, ha deliberato nel senso di non procedere all'adozione di un piano per la successione degli amministratori esecutivi, avuto riguardo a considerazioni inerenti la struttura della compagine sociale nonché alla circostonza che, per legge e per Statuto, gli amministratori sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azianisti. In pari data, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, ha deliberata di adottare una *policy* (il "*contingency plan*") intesa a disciplinare le azioni da intraprendere in caso di anticipata cessazione dall'incarico dell'Amministratore Delegato rispetto all'ordinaria scadenza del mandato, ovvero per il caso di eventi imponderabili ed imprevedibili che impediscano all'Amministratore Delegato - unico amministratore esecutivo di ENAV – di esercitare le sue funzioni, al fine di assicurare comunque la continuità nella regolare gestione dello Società nelle more dell'individuazione del nuovo omministrotore delegato.

Per quonto concerne le raccomandozioni inerenti il ruolo degli amministrotori indipendenti e la rilevanza della relativa valutazione di indipendenza, nel rinviare alla seziane 3.12 della presente Relazione, si rileva che il Consiglio di Amministrazione, in occasione del proprio insediamento, ha pravveduto a valutore l'indipendenza degli Amministratori alla stregua della legge e del Codice di Autodisciplina, e dunque avuta riguordo a considerazioni di sostonza oltre che di forma, e che il Collegio Sindacale ha del pari provveduto o volutore la correttezza delle pracedure adottate dal Consiglio di Amministrazione ai fini di tale valutaziane.

Infine, per quanto concerne la raccomandazione inerente l'importanza di strutturare procedure di *board review*, come con maggior dettaglio illustrato al paragrafo 3.8 della presente Relazione, il Consiglio di Amministraziane nel primo anno del proprio mandato ha avviato uno strutturato percorso di *board evaluatian* declinoto in un processo triennale condotto con l'ausilio di *advisor* terzo e mediante interviste, questionari e sessioni di *induction*. All'interno di tale percorso sono incluse le valutazioni dell'Organo in merito al praprio funzionamenta e apporto ai temi strategici, nonché con riferimenta al ruolo svalto nella determinazione della propensione al rischia della Società e nella definizione delle linee guida di indirizzo del sistema di controllo interna e di gestione dei rischi. Nel contesto dell'autovalutazione relativa all'esercizio 2017, il Consiglio ha inoltre sattolineato la completezza ed esaustività dell'informativa ricevuta sulla gestione e sull'andamenta del *business*.



# Sezione III - Tabelle riepilogative e di sintesi

## Tabella 1: informazioni sugli assetti proprietari

### Struttura del capitale sociale

| Categoria Azioni | N° azioni | % rispetto al c.s. | Mercato di Quotazione | Diritti e obblighi |
|---|---|---|---|---|
| Azioni ordinarie | 541.744.385 | 100 | Mercato Telematico Azionario | Le azioni sono indivisibili e ogni azione dà diritto ad un voto. Le azioni sono nominative e liberamente trasferibili |

Alla data della presente Relazione, la Società non detiene azioni proprie in portafoglio. Il MEF detiene il 53,28% del capitale sociale; il flottante è pari al 46,72%.

# Tabella 2: Struttura e composizione del consiglio di amminstrazione e dei comitati

**Consiglio di Amministrazione (in carica dal 28 aprile 2017)**

| Carica | Componenti | Anno di nascita | Data di prima nomina * | In carica da | In carica fino a | Lista ** | Esec. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Presidente** | Roberta Scaromella | 1967 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | M | – |
| **Amministratore delegata** (•) (◊) | Roberta Neri | 1964 | 30/06/2015 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | M | X |
| **Amministratore** | Giuseppe Acierno | 1968 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | approvaziane bilancio 2019 | M | – |
| **Amministratore** | Maria Teresa Di Matteo | 1958 | 19/09/2014 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | M | – |
| **Amministratore** | Nicola Maione | 1971 | 19/09/2014 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | M | – |
| **Amministratore** | Fabiola Mascardi | 1962 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | m | – |
| **Amministratore** | Carla Paris | 1956 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | m | – |
| **Amministratore** | Antania Santi | 1977 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | m | – |
| **Amministratore** | Maria Vinzia | 1962 | 29/04/2016 | 28/04/2017 | approvazione bilancio 2019 | M | – |
| **N. riunioni CdA svolte dal 28 aprile 2017: 10** | | | | | | | |
| **Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 1%** | | | | | | | |

Nella colonna "Carica":

- • questa simbolo indica l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- ◊ questa simbala indica il principale responsabile della gestione dell'emittente (*Chief Executive Officer* o CEO).
- * Per dato di prima nomina di ciascun Amministratore si intende la data in cui l'Amministratore è stato nominato per la prima volta (in assaluto) nel Consiglio di Amministraziane di ENAV.
- ** In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun Amministratore ("M": lista di maggiaranza; "m": lista di minaranza; "CdA": lista presentata dal CdA).
- *** In questa colonna è indicato il numera di incarichi di Amministratore a Sindaca ricoperti dal soggetto interessata in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella presente Relazione gli incarichi sono indicati per esteso.
- (*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli Amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei comitati rispetto al numera complessiva delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare.
- (**) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.



| | | | | | Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate | | Comitato Remunerazioni e Nomine | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Non-esec. | Indip. Codice | Indip. TUF | N. altri incarichi *** | % (*) | (*) | (**) | (*) | (**) |
| X | – | X | – | 10/10 | – | – | – | – |
| – | – | – | 2 | 10/10 | – | – | – | – |
| X | X | X | – | 8/10 | – | – | 10/10 | M |
| x | – | – | – | 10/10 | – | – | 10/10 | M |
| X | X | X | 1 | 10/10 | 9/9 | P | – | – |
| X | X | X | 1 | 10/10 | – | – | 10/10 | M |
| X | X | X | – | 10/10 | – | – | 10/10 | P |
| X | X | X | 1 | 9/10 | 9/9 | M | – | – |
| X | – | – | – | 10/10 | 9/9 | M | – | – |

| | |
|---|---|
| Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate: 9 | Comitato Remunerazioni e Nomine:10 |

**Consiglio di Amministrazione (in carica fino al 28 aprile 2017)**

| Carica | Componenti | Anno di nascita | Data di prima nomina * | In carica da | In carica fino a | Lista ** | Esec. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Presidente** | Ferdinando Falco Beccalli | 1949 | 30/06/2015 | 30/06/2015 | approvazione bilancio 2016 | – | – |
| **Amministratore delegato (◊)(•)** | Roberta Neri | 1964 | 30/06/2015 | 30/06/2015 | approvazione bilancio 2019 | – | X |
| | Stefano Siragusa | 1976 | 29/04/2016 | 29/04/2016 | approvazione bilancia 2016 | – | – |
| **Amministratore** | Alessandra Tanetti | 1977 | 19/09/2014 | 19/09/2014 | appravaziane bilancia 2016 | – | – |
| **Amministratore** | Maria Teresa Di Matteo | 1958 | 19/09/2014 | 19/09/2014 | appravazione bilancia 2019 | – | – |
| **Amministratore** | Nicola Maione | 1971 | 19/09/2014 | 19/09/2014 | approvazione bilancio 2019 | – | – |
| **Amministratore** | Maria Vinzia | 1962 | 29/04/2016 | 29/04/2016 | approvaziane biloncio 2019 | – | – |
| **N. riuniani CdA svolte dal 1 gennaia 2017 al 28 aprile 2017: 5** | | | | | | | |

**Quorum richiesta per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-*ter* TUF): 1%**

Nella colonna "Carica":

- • questo simbola indica l'Amministratare incaricato del sistema di controlla interno e di gestiane dei rischi.
- ◊ questo simbola indica il principale respansabile della gestione dell'emittente (*Chief Executive Officer* o CEO).
- * Per data di primo nomina di ciascun Amministratore si intende la data in cui l'Amministratore è stato naminato per la prima volta (in ossoluto) nel Consiglio di Amministrazione di ENAV.
- ** In questo colonno è indicata la lista da cui è stato tratta cioscun Amministratore ("M": lista di maggioranza; "m": listo di minoranza; "CdA": lista presentata dal CdA).
- *** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di Amministratore o Sindaco ricoperti dal soggetto interessata in altre società quotate in mercati regalamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensiani. Nella presente Relazione gli incarichi sano indicati per estesa.
- (*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli Amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei comitati rispetto al numero complessiva delle riunioni cui avrebbe potuta partecipare.
- (**) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interna del Comitato: "P": presidente; "M": membra.



| | | | | | Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate | | Comitato Remunerazioni e Nomine | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Non-esec. | Indip. Codice | Indip. TUF | N. altri incarichi *** | % (*) | (*) | (**) | (*) | (**) |
| X | – | – | 3 | 5/5 | – | – | – | – |
| – | – | – | 2 | 5/5 | – | – | – | – |
| X | X | X | | 4/5 | 5/6 | M | 5/5 | P |
| X | | | | 4/5 | – | – | 4/5 | M |
| X | – | – | – | 5/5 | – | – | – | |
| X | X | X | 1 | 5/5 | 6/6 | P | 5/5 | M |
| X | – | – | – | 5/5 | 6/6 | M | – | – |

| | |
|---|---|
| Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate: 6 | Comitato Remunerazioni e Nomine: 5 |

# Tabella 3: struttura del Collegio Sindacale

**Collegio Sindacale in carica**

| Carica | Componenti | Anno di nascita | Data di prima nomina* | In carica da | In carica fino a | Lista ** | Indip. Codice | Partecipaz. alle riunioni del Collegio*** | N. altri incarichi **** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Presidente** | Franca Brusco | 1971 | 29/04/2016 | 29/04/2016 | approvazione bilancio 2018 | – | X | 14/14 | 5 |
| **Sindaco effettivo** | Mattia Berti | 1968 | 20/06/2016 | 20/06/2016 | approvazione bilancio 2018 | – | X | 12/14 | 13 |
| **Sindaco effettivo** | Donato Pellegrino | 1948 | 20/07/2015 | 20/07/2015 | approvazione bilancio 2018 | – | X | 14/14 | 0 |
| **Sindaco supplente** | Maria Teresa Cuoma[1] | 1973 | 29/04/2016 | 29/04/2016 | approvazione bilancio 2018 | – | X | – | 2 |
| **Sindaco supplente** | Francesco Schiavone Panni | 1954 | 28/04/2017 | 28/04/2017 | opprovazione bilancio 2018 | – | X | – | 6 |

**Sindaci cessati durante l'esercizio di riferimento**: Nell'esercizio di riferimenta nessuno dei Sindaci è cessato dalla carica

**Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimenta**: 14

**Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF)**: 1%

* Per data di prima namina di ciascun Sindaca si intende la data in cui il Sindaca è stato nominato per la primo volta (in assaluta) nel collegio sindacale di ENAV.

** Il Collegio Sindacale in carica alla dato dello Relaziane non è stato eletto con il meccanisma del voto di lista, in quonto la nomina è avvenuta prima dell'ommissione alla quotazione delle azioni della Società. Alla nomina con il voto di lista si procederà in occasione del prassimo rinnovo dell'intero argano, previsto in occasione dell'assemblea di opprovazione del bilancio per l'esercizio 2018.

*** In questa colanno è indicota la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale rispetto al numero camplessivo delle riunioni cui ovrebbe potuto portecipare.

**** In questa colonna è indicoto il numero di incorichi di Amministratore o Sindoco ricoperti dol soggetto interessoto ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuaziane contenute nel Regolamento Emittenti CONSOB. L'elenco completo degli incarichi è pubblicata dalla CONSOB sul proprio sito internet oi sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti CONSOB.

1 Nominota quale sindaco supplente del Collegio Sindocale di ENAV in doto 29 oprile 2016, la dr.sso Cuomo ha svolto funzioni di Sindaco effettiva, in sastituzione di Sindoco dimissionario Gennaro Pappaceno, fina oll'integrazione dell'argano in occasione dell'assemblea del 20 giugno 2016.

F.TI! ROBERTO SCARATELLA
SALVATORE MARICONDA, NOTAIO

ALLEGATO "B" REP.N.4378/3404

# Punto 1
# Approvazione del bilancio di esercizio di ENAV S.p.A.

al 31 dicembre 2017 corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

# Assemblea Ordinaria del 27 Aprile 2018 in unica convocazione

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea**

## Punto 1 "Approvazione del bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2017, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017."

Signori Azionisti,
il bilancio di esercizio dell'anno 2017 di ENAV S.p.A., che chiude con un utile di esercizio di € 94.504.734,29 e il bilancio consolidato, che chiude con un utile di € 101.497.826, sono illustrati nel fascicolo "Relazione finanziaria annuale 2017", depositato presso la sede della Società e pubblicato sul sito internet della Società.
Nella presente relazione si fa perciò rinvio a tale documenta.

Signari Azionisti,
siete invitati ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 di ENAV S.p.A. che chiude con l'utile di € 94.504.734,29.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Raberto Scaramella

# Punto 2
# Destinazione dell'utile di esercizio

# Assemblea Ordinaria del 27 Aprile 2018 in unica convocazione

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea**

## Punto 2 "Destinazione dell'utile di esercizio".

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha, in data 8 giugno 2016, deliberato una dividend policy comunicata al mercato nel contesto del Prospetto Informativo per la quotazione della Società sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana avvenuta il 26 luglio 2016, valida per l'anno 2016 e per gli esercizi successivi a quest'ultimo.

Tale dividend policy è per quanto qui di interesse espressa nei seguenti termini: *"per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2016, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente intende proporre la distribuzione di un dividendo pari a Euro 95 milioni, nei limiti previsti dalla normativa vigente e salva la necessaria approvazione do porte dell'Assemblea degli Azionisti; per gli esercizi successivi, ENAV prevede una politica di distribuzione dei dividendi basoto su uno percentuale non inferiore oll'80% del flusso di cossa normolizzato, definito come l'utile netto consolidoto con l'aggiunta degli ammortamenti (al lordo dei contributi in conto impionti) e ol netto degli investimenti normalizzoti (escludendo quindi gli investimenti finanziari) espressi ol lordo dei contributi in conto impionti".*

Il bilancio di esercizio dell'anno 2017 di ENAV S.p.A., che chiude con un utile di esercizio di € 94.504.734,29 e il bilancio consolidato, che chiude con un utile di € 101.497.826 sono illustroti nel fascicolo "Relazione finanziaria annuale 2017", depositoto presso la sede della Societò e pubblicato sul sito internet della Società, cui si fa perciò rinvio.

Tenuto conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di:
- destinare l'utile di esercizio per il 5% pari a 4.725.236,71 a riserva legale come indicato dall'art. 2430 comma 1 del codice civile e per € 89.779.497,58 a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti;
- prelevare dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" un importo pari ad € 11.201.655,78 al fine di distribuire, unitamente alla destinazione a dividendo del risultato di esercizio, un dividendo complessivo pori a € 100.981.153,36 corrispondenti ad un dividendo di € 0,1864 per ogni azione che risulterà in circolazione olla data di stacco della cedola. Il pagamento del dividendo di € 0,1864 per azione avverrà il 23 maggio 2018, con stacco dello cedola fissato il 21 maggio 2018 e *record date* il 22 moggio 2018.

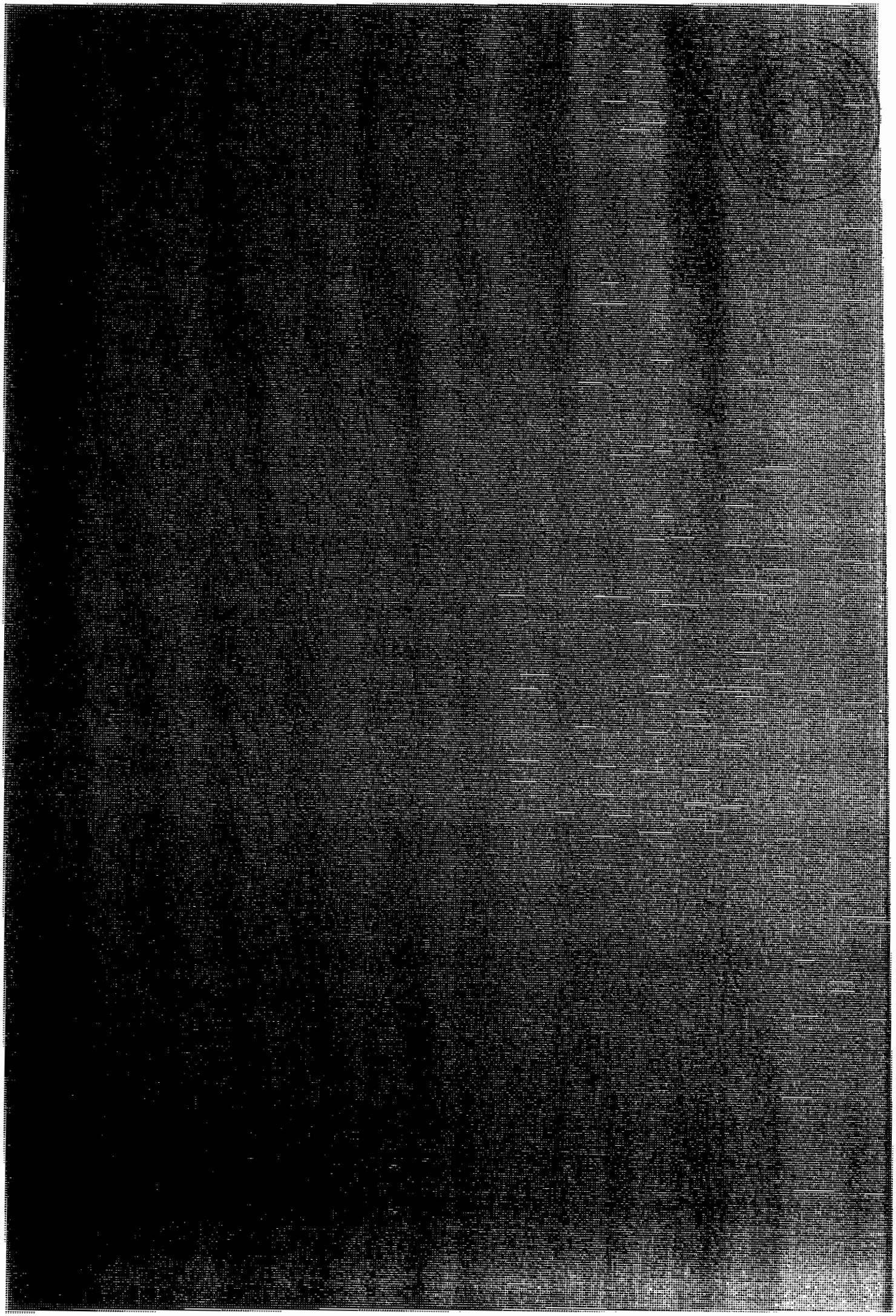
Signori Azionisti,

siete invitati ad approvare:

- la destinazione dell'utile di esercizio per il 5% pari a € 4.725.236,71 a riserva legale come indicato dall'art. 2430 comma 1 del codice civile e per € 89.779.497,58 a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti;
- il prelievo dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" di un importo pari a € 11.201.655,78 al fine di distribuire, unitamente alla destinazione a dividendo del risultato d'esercizio, un dividendo complessivo pari a € 100.981.153,36 corrispondenti ad un dividendo di € 0,1864 per ogni azione che risulterà in circolazione alla data di stacco della cedola.

Il pagamento del dividendo di 0,1864 euro per azione avverrà il 23 maggio 2018, con stacco della cedola fissato il 21 maggio 2018 e record date il 22 maggio 2018.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Roberto Scoramella



# Punto 3
# Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione

(Predisposta ai sensi degli artt. 123-TER del TUF e 84-QUATER del Regolamento Emittenti)
Approvata dal Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. in data 12 marzo 2018

# Indice


Lettera del Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine 20

Quadro di sintesi della politica di remunerazione 2018 22

Premessa 26

Sezione I: politica di remunerazione per l'esercizio 2018 27

1. Governance del processo di definizione della politica di remunerazione 27
   (i) l'Assemblea degli azionisti
   (ii) il Consiglio di Amministrazione
   (iii) il Comitato Remunerazioni e Nomine
   (iv) il Collegio Sindacale
2. Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione e principi che ne sono alla base 30
3. Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo 31
4. Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari 33
5. Componenti variabili della remunerazione, descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengano assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione 33
6. Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione e informazioni volte a evidenziare la coerenza della Politica di Remunerazione con il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società e con la politica di gestione del rischio 37
7. Termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e meccanismi di correzione ex post 38

8. Politica relativa ai trattamenti previsti in casa di cessazione dalla carica, di risoluzione del rapporta di lavoro o mancato rinnovo 39
9. Informazioni sulla presenza di coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie 40
10. Politica retributiva seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi 40
11. Indicazioni circo l'eventuale utilizzo, quale riferimento, di politiche retributive di altre Società 41
Sezione II: Compensi percepiti nell'esercizio 2017 dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dal Direttore Generale e dagli altri dirigenti con responsabilita' strategiche 42
Prima parte – voci che compongono la remunerazione 42
1.1 Consiglio di Amministrozione
1.1.1 Amministratore Delegato 42
1.1.2. Presidente del Consiglio di Amministrazione 44
1.1.3 Altri componenti del Consiglio di Amministrazione 44
1.1.4 Componenti dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione 45
1.2 Dirigenti con Responsabilità Strategiche 45
1.2.1 Direttore Generale 46
1.2.2 Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche 46
1.3 Collegio Sindacale 47
1.4 Altre figure Manageriali 48
2. Accordi che prevedono indennità in coso di scioglimento anticipato del ropporto ed effetti della cessazione del rapporto sui diritti assegnoti nell'ambito di piani di incentivazione 48
Secondo parte - Tabelle 49
Glossario 60
Indice analitico per temi 61
Proposta di deliberazione 62

# Lettera del Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine



Signori Azionisti,
in quolità di Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine di ENAV, composto, oltre che dal sottoscritto, dai Consiglieri Giuseppe Acierno, Maria Teresa Di Matteo e Fabiolo Mascardi, ho il piacere di presentarvi la Relazione annuale sulla Remunerazione, che illustra le iniziative assunte nel corso del 2017 in merito alla politica di remunerozione dei Vertici di ENAV, secondo le prescrizioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, nonché secondo le *best practices* di mercato, allo scopo di allineore gli interessi del Vertice e del *management* a quelli degli azionisti, seppur in un'ottica di sobrietà e di responsabilitò istituzionale.

Al fine di garantire massimi livelli di *disclosure*, anche ottraverso lo rappresentazione grafica e tabellore delle prossi introdotte o consolidate, la Relazione intende fornire al mercato e agli investitori un'informativa completa sulle *policy* introdotte per il 2018 (sezione I) e sulle componenti retributive riconosciute al *management* per il 2017 (sezione II).

Sin dal suo insediamento, il Comitato ha proseguito nel percorso già tracciato elaborando formule remunerotive finalizzote a conseguire un adeguato bilanciamento fra le componenti retributive complessive del Vertice aziendale e del *management*, attraverso lo combinazione fra remunerazione fisso e piani di *short* e *long term incentive* e l'ottimale allineamento fra gli obiettivi ed i principali indicatori di redditività aziendale, calibrando al meglio gli indicatori di misurazione delle prestozioni di breve e lungo termine.
Il Comitato, tenuto conto dei *driver* di *business* regolato della Società e degli altri orientati all'offerta di servizi verso il mercato non regolamentato, ha ritenuto che gli obiettivi economici del Vertice e del *management* fossero raggiungibili attraverso l'attenzione ai costi, l'efficientamento dei processi tipici - anche in un'ottica di sostenibilità ambientale - e lo sviluppo di nuove iniziative di mercato in grada di consolidare il posizionomento della Società favorendo al contempo l'espansione del *business model* aziendale.
Il Comitato, nel corso del 2017 e nei primi mesi del 2018, oltre a svolgere ogni attività ordinaria di propria competenza, integrando ove necessario la politica retributiva aziendale in essere (rif. Sez. I., par. I. (iii)), ha garantito il costante monitoraggio dell'applicazione delle politiche in atto, in stretto coordinamento informativo con il Consiglio di Amministrazione.

In tale contesto, nel corso del 2017 la politica retributiva aziendale è stata integrata con i seguenti elementi:

- il Regolamento attuativo del Piano di incentivazione di Lungo termine "*Performance Share*" e il lancio del primo ciclo con vesting triennale 2017-2019;
- definizione della politica di remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- introduzione di apposite clausole di *claw-back* e *lock-up*, con riferimento alla parte variabile della remunerazione;
- l'introduzione di profili di severance per l'Amministratore Delegato.

Inoltre, è stata elaborata una policy idonea ad attrarre, trattenere e motivare risorse dotate di elevate qualità professionali, riconoscere le responsabilità dei manager e premiare le performance anche attraverso il coinvolgimento diretto sui risultati di business e promuovere la creazione di valore nel medio-lungo periodo.

Il documento è il frutto dell'impegno profuso per offrire un'informativa completa, trasparente e immediatamente fruibile su tutte le *policy* adottate e sulle motivazioni che ne hanno supportato l'individuazione e l'introduzione, con costante focus sul miglioramento delle *performance* aziendali e sulla crescita di valore per gli azionisti.
Nel ringraziarvi in anticipo per l'attenzione riservata al nostro lavoro e per gli eventuali suggerimenti che vorrete fornirci, siamo lieti di rinnovare il nostro massimo impegno anche per l'esercizio futuro.

**Il Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine**
Carlo Paris

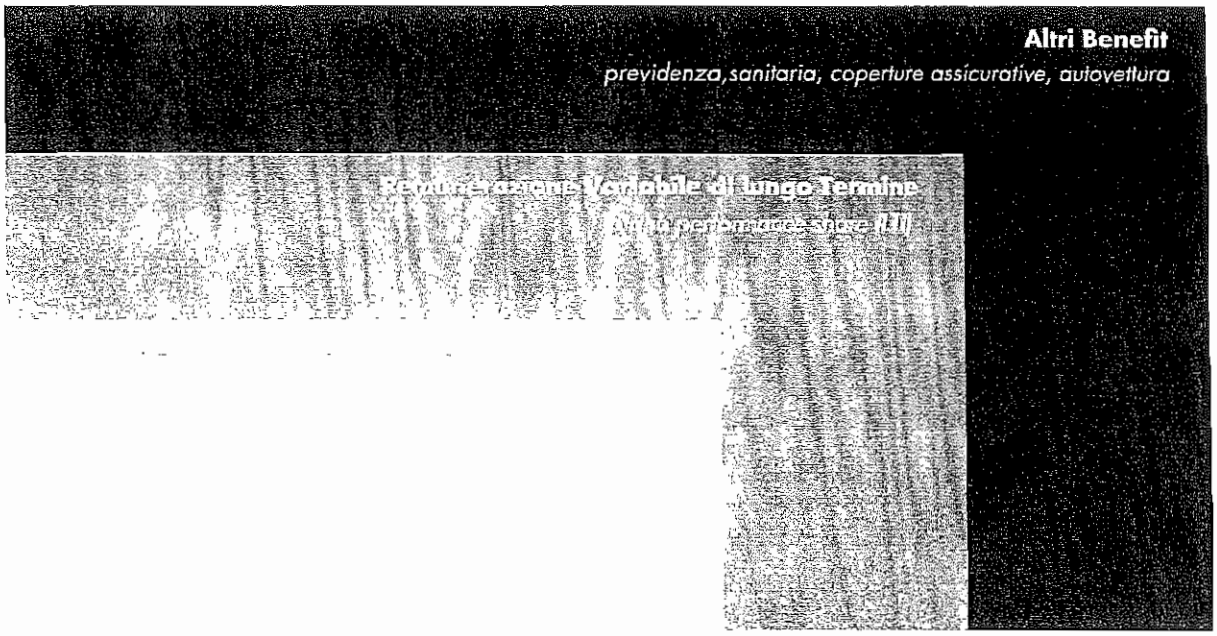
# Quadro di sintesi della politica di remunerazione 2018

| Componente | Caratteristiche | Attuazione | Peso* | Valori |
|---|---|---|---|---|
| **Remunerazione fissa** | Diretta a compensare le competenze e la professionalità è erogata mensilmente ed è collegata alla natura e alla consistenza delle deleghe conferite. | Non è soggetta a condizioni. | **Presidente: 100%**<br>**AD: 43 %**<br>**DIRS: 59 %** | **Presidente: 150.000€** annui lordi (50.000€ come deliberata dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389 - comma 1, c.c. e 100.000€ come deliberata dal C.d.A. ai sensi dell'art. 2389 comma 3 c.c.).<br><br>**Amministratore Delegato: 440.000€** annui lordi (30.000€ come deliberata dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c. e 410.000€ come deliberata dal C.d.A. ai sensi dell'art. 2389 comma 3 c.c.).<br><br>**DIRS:** commisurata al ruolo ricoperto ed ai relativi benchmark di mercato. |
| **Remunerazione variabile di breve termine (STI)** | Diretta a motivare e orientare l'azione del management nel breve periodo, in coerenza con gli obiettivi societari di budget.<br>L'importo dello STI è commisurata ai risultati di performance aziendale e individuale, per come applicabile. | **Obiettivi AD:**<br>• Ebitda di Gruppo (50%).<br>• Utile netto di Gruppo (20%).<br>• Performance operative (20%).<br>• Fatturato derivante dalle attività non regolate (10%).<br><br>**Obiettivi DIRS:** obiettivi economico finanziari e di performance operative coincidenti con quelli dell'Amministratore Delegato (obiettivi "cancello") ed obiettivi individuali differenziati per ciascun DIRS, a seconda delle responsabilità assegnate.<br><br>**Obiettivi Altri Manager:** obiettivi individuali di natura economica, operativa e progettuale, correlati alle specifiche responsabilità funzionali. | **AD: 22 %**<br>**DIRS: 18 %** | Incentivi erogati in funzione dei risultati conseguiti nell'anno precedente e valutati secondo una scala di performance 95/110 punti, con una soglia minima di incentivazione corrispondente ad una performance inferiore a 95 punti (soglia di accesso).<br><br>**AD: 50%** della remunerazione fissa per risultati della scheda societaria pari al target (punteggio = 100); **75%** della remunerazione fisso per risultati pari al max (punteggio=110); **25%** della remunerazione fisso per risultati pari al min (punteggio = 95).<br><br>**DIRS: 30%** della remunerazione fissa per risultati di performance pari al target (punteggio=100); **40%** della remunerazione fisso per risultati pari al max (punteggio = 110); **15%** della remunerazione fisso per risultati pari al min (punteggio = 95).<br><br>**Altri Manager:** percentuali della remunerazione fisso differenziate in funzione del ruolo organizzativo ricoperto. |

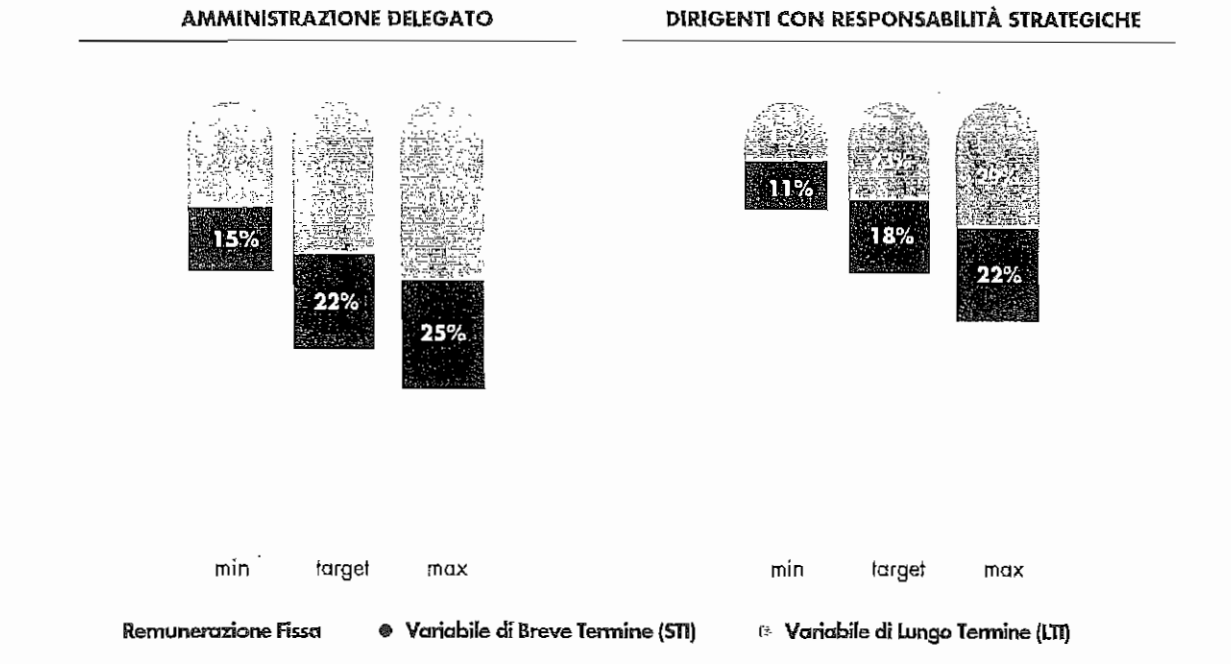
| Componente | Caratteristiche | Attuazione | Peso* | Valori |
|---|---|---|---|---|
| **Remunerazione variabile di lungo termine (LTI)** | I beneficiari sono l'AD, i DIRS e un ristretto numero di altri manager cui sono attribuite dirette responsabilità dei risultati aziendali. Il sistema è diretto a garantire la correlazione tra la creazione di valore per gli azionisti e il Management e a fidelizzare i beneficiari in un orizzonte temporale di medio-lunga termine. | Piano con *vesting period* di tre anni e assegnazione annuale<br><br>**Indicatori di performance**:<br>• TSR relativo (40%).<br>• EBIT cumulato (30%).<br>• FCF cumulato (30%).<br>**Attribuzione incentivo**: in funzione del ruolo ricoperto. L'incentivo è calcolato come percentuale della componente fissa complessiva. | **AD: 35%**<br>**DIRS: 23%** | **AD**: l'incentivazione prevista è: **80%** per raggiungimento prestaziani target; **120%** nel casa di prestazioni *overperformance*; **40%** nel caso di prestazioni *underperformance* (per i criteri di consuntivazione rif. sez. I par. 6).<br><br>**DIRS**: l'incentivazione previsto è: **40%** per raggiungimento prestazioni torget; **60%** nel caso di prestazioni *overperformance*; **20%** nel caso di prestazioni *underperformance*.<br><br>**Altri Manager**: l'incentivazione prevista è: **30%** per raggiungimento prestazioni target; **15%** nel caso di prestazioni *overperformance*; **45%** nel caso di prestazioni *underperformance*. |
| **Altri compensi e benefit** | Parte integrante del pacchetto retributivo di natura prevalentemente assistenziale e previdenziale. | Definiti in continuità con la politica adottata negli scorsi anni nel rispetto di quanto previsto dal CCNL per il personale Dirigente di ENAV. | – | **Per AD e DIRS:**<br>• fondo di previdenza complementare.<br>• copertura sanitaria.<br>• forme di copertura assicurativa dei rischi per morte ed invalidità permanente derivanti da infortunio professionale ed extra-professionale, malattia per causa di servizio e altre cause.<br>• autovettura ad uso promiscuo. |

* Trattasi del peso della singola componente retributiva rispetto alla remunerazione complessiva. I valori sono calcolati in percentuale rispetto ai valori torget previsti per STI e LTI.

Sintesi delle componenti retributive per Amministratore Delegato e DIRS

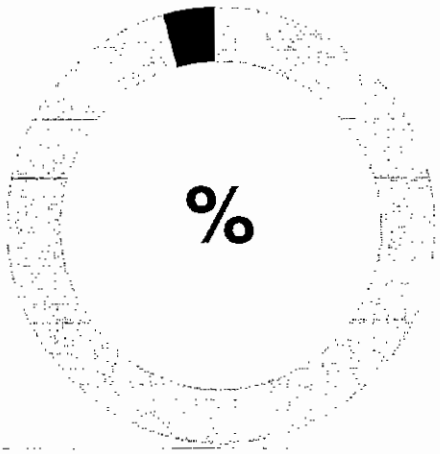



Variazione dei compensi dell'Amministratore Delegato e dei DIRS in funzione del raggiungimento degli obiettivi di performance e relativo pay mix



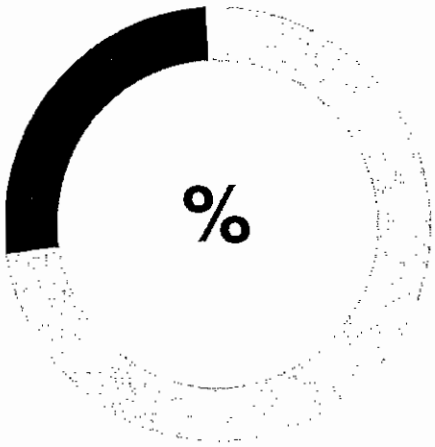
## Voto assembleare sulla I sezione della Relazione sulla remunerazione 2017

In conformità alla vigente normativa, nel 2017, l'Assemblea degli azionisti di ENAV ha espresso un voto consultivo sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione. La percentuale di voti favorevoli è stata pari al **95,9%** dei partecipanti, di cui il 73,4% espressione della maggioranza azionaria.




**4,1%**
Altra votazione
(contrari, astenuti, non votanti)

**95,9%**
Votazione favorevole




**26,6%**
Minoranza azionaria

**73,4%**
Maggioranza azionaria

# Premessa

La presente relazione sulla remunerazione (la "**Relazione**"), approvata in data 12 marzo 2018 dal Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A. ("**ENAV**", ovvero, la "**Società**") su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, in adempimento alle vigenti disposizioni normative[1] e regolamentari e in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina (il "**Codice**") in tema di remunerazione contiene:

- nella prima sezione[2], l'illustrazione della Politica adottata per il 2018 da ENAV per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche (i "DIRS"), con indicazione delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;
- nella seconda sezione[3], l'indicazione nominativa dei compensi corrisposti nell'esercizio 2017 agli Amministratori, ai Sindaci di ENAV ed al Direttore Generale e, in forma aggregata, agli altri DIRS di ENAV.

Il testo della presente Relazione è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società (www.enav.it, sezione "Governance"-"Assemblea 2018") nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info, entro il ventunesimo giorno precedente la data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017 e chiamata ad esprimersi sulla prima sezione della medesima Relazione con deliberazione non vincolante.[4]

1 Art.123-ter del Decreto Legislativo n. 58/98 (TUF) e art.84-quater del Regolamento Emittenti Consob (Delibera n.11971/99 e successive modifiche e integrazioni).

2 Art.123-ter TUF, comma 3
*"La **prima sezione** della relazione sulla remunerazione illustra:*
*a) la politica della società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento almeno all'esercizio successivo;*
*b) le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica."*

3 Art.123-ter TUF, comma 4
*"La **seconda sezione**, nominativamente per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, i direttori generali e in forma aggregata, salvo quanto previsto dal regolamento emanato ai sensi del comma 8, per i dirigenti con responsabilità strategiche:*
*a) fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la coerenza con la politica della società in materia di remunerazione approvata nell'esercizio precedente;*
*b) illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'esercizio di riferimento."*

4 Art.123-ter TUF, comma 6
*"Ferma restando quanto previsto dagli articoli 2389 e 2409-terdecies, primo comma, lettera a), del codice civile, e dall'articolo 114-bis, l'assemblea convocata ai sensi dell'articolo 2364, secondo comma, ovvero dell'articolo 2364-bis, secondo comma, del codice civile, delibera in senso favorevole o contrario sulla sezione della relazione sulla remunerazione prevista dal comma 3. La deliberazione non è vincolante. L'esito del voto è posto a disposizione del pubblico ai sensi dell'articolo 125-quater, comma 2."*

# Sezione I: politica di remunerazione per l'esercizio 2018

## 1. Governance del processo di definizione della politica di remunerazione

La Società ha adottato un modello di *governance* atta a garantire trasparenza, coerenza e adeguato controllo in relaziane alla politica retributiva e alla relativa attuaziane.
Il processo di definizione della Politica di Remunerazione di ENAV, in coerenza con le previsiani normative e statutarie, coinvolge per gli aspetti di rispettiva competenza:
(i) l'Assemblea degli azionisti;
(ii) il Consiglio di Amministrazione;
(iii) il Comitato Remunerazioni e Namine;
(iv) il Callegio Sindacale.

### (i) L'Assemblea degli azionisti:

In materia di remunerazione l'Assemblea degli azionisti di ENAV:

- si esprime con voto non vincolante in merito alla prima sezione della Relazione;
- definisce i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione all'atto della nomina e per tutta la durata del mandato;
- delibera su proposta del Consiglio di Amministraziane sui piani di compensi basati sull'attribuzione di strumenti finanziari.

### (ii) Il Consiglio di Amministrazione

In materia di remuneraziane, il Consiglia di Amministraziane di ENAV:

- determina, su proposta del Comitata Remunerazioni e Nomine, e sentito il parere del Collegia Sindacale, la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche (Amministratare Delegata, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratari che partecipano ai comitati consiliari);
- approva la Relaziane sulla Remunerazione da presentare all'Assemblea degli azionisti;
- dà attuazione ai piani di campenso basati su aziani a strumenti finanziari deliberati dall'Assemblea, in confarmità con la relativa delibera;
- definisce, su proposta del Comitato, la politica per la remuneraziane dei DIRS della Società;
- verifica l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance dell'Amministratare Delegato.



### (iii) Il Comitato Remunerazioni e Nomine: composizione, competenze e modalità di funzionamento

Il Consiglio di Amministrazione è supportato, per quanto riguarda le tematiche inerenti la remunerazione, da un comitato endo-consiliare formato di amministratori non esecutivi, in maggioronza indipendenti, avente funzioni propositive e consultive in materia, in applicazione delle raccomandazioni del Codice e secondo le previsioni del regolamento del comitato stesso, opprovato dal Consiglio di Amministrazione.

Fino alla data dell'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017, il Comitato Remunerazioni e Nomine è stato composto dai cansiglieri Stefano Siragusa (amministratore non esecutivo indipendente) con funzioni di Presidente, Nicola Maione (amministratore non esecutivo indipendente) e Alessandro Tonetti (amministratore non esecutivo).

Con delibera del 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'istituzione del nuovo Comitoto Remunerazioni e Nomine (nel seguito, onche, il "**Comitato**") come previsto dal Codice e dalla narmativa di riferimento applicabile, composta dai consiglieri Carlo Paris (amministratore non esecutivo indipendente) con funzioni di Presidente, Morio Teresa Di Motteo (omministratore non esecutivo), Fobiola Moscardi (omministrotore non esecutivo indipendente) e Giuseppe Acierno (omministratore non esecutivo indipendente).

La composizione, i compiti ed il funzionomento del Comitoto sono disciplinoti in dettaglio dol regolamento del Comitato Remunerazioni e Nomine (il "**Regolamento del Comitato**") approvato con delibera consiliare del 21 giugno 2016.

In materia di remunerazioni, il Comitoto ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttarie, di natura propositiva e consultiva, ai sensi dell'art. 3 del Regolamento del Comitato ed in linea con quanto previsto dal principio 6 del Codice.

Nel dettaglia, al Comitato sono attribuiti i seguenti compiti, di natura propositiva e consultiva:

- presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerozione degli amministrotori esecutivi e degli oltri amministrotori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correloti alla componente variobile di tale remunerazione;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei DIRS, avvalendasi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite doll' Amministratore Delegato;
- esaminare preventivamente la relazione annuale sulla remunerazione da mettere a disposizione del pubblica in vista dell'Assemblea annuale di bilancia;
- monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Nell'ambito delle proprie competenze, il Comitato elabora, sottopone al Consiglio di Amministrazione e monitora l'applicazione di sistemi di incentivazione rivolti al vertice ed al top management (ivi inclusi i piani di remunerazione basati su aziani), intesi quali strumenti finalizzati ad attrarre e motivare risorse di livello ed esperienza adeguati, sviluppandone la fidelizzazione, il senso di appartenenza ed assicurandone nel tempa una costante tensione olla creazione di valore.

Il Presidente del Comitato riferisce al primo Consiglio di Amministrazione utile in merito olle riunioni svolte dal Comitato stesso. Inoltre, il Comitato riferisce agli azionisti sulle modolità di esercizio delle proprie funzioni. A tal fine, il Presidente o altro componente del Comitato sono presenti all'assemblea annuale degli azionisti.

Con specifico riferimento alle competenze in materia di remunerazione, nel corso dell'esercizio 2017 e nei primi mesi del 2018 il Comitato ha tra l'altro:

- in materia di retribuzione dell'Amministratore Delegato, del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dei componenti dei comitati endo-consiliari, proposto al Consiglio di Amministrazione, che le ha approvate, alcune lievi modifiche volte a garantirne un miglior apprezzamento da parte del mercato. Le modifiche sono descritte in dettaglio nella presente Relaziane;
- curato la predisposizione del Regolamento di attuazione del Piano di Performance Share, poi approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'11 dicembre 2017;
- curato l'istruttoria inerente l'individuazione dei DIRS *(rif. Sez. II, par. 1.2)*, nonché la predisposizione di linee guida per la politica di remuneraziane degli stessi;
- curato l'istruttoria e proposto al Consiglio di Amministrazione una politica in materia di severance, nonché di tutele assistenziali, previdenziali e sanitarie per l'Amministratore Delegato;
- proposto al Consiglio di Amministrazione l'approvazione della Relazione sulla Remunerazione 2018, per la successiva presentazione all'Assemblea degli azionisti della Società.

Nessun amministratore ha presa parte alle riunioni del Comitato in cui sono state formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione; alle riunioni del Comitoto hanno partecipato il Presidente e/o membri del Collegia Sindacale, nonché, su invito, le strutture aziendali competenti per i temi trattati.

Nello predisposizione della Politica di Remunerazione il Comitato si è avvalso del supporto dell'esperto indipendente in materia di retribuzione manageriole Mercer, scelto con il supparto della struttura aziendale ottraverso apposita procedura competitiva.

Nell'esercizio delle proprie funzioni, il Comitato nel corso del suo operato ha avuto la passibilità di accedere, tramite le funzioni aziendali interessate, alle informaziani necessarie per un adeguato adempimento dei propri compiti. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 4 maggio 2017, sentito il Collegia Sindacale, ha deliberato di riconoscere al Comitoto un budget annuale, pari a euro 50.000 e can delibera del 9 agosto 2017 ha provveduto alla ricostituzione del predetto budget.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Comitato si è riunito 15 volte, di cui le prime 5 nella precedente composizione. Nei primi mesi dell'esercizio 2018 ed alla dato della presente Relazione il Comitato si è riunita 4 volte ed ha pragrammato lo svolgimenta di ulteriori 8 riunioni.

Le riunioni del Comitata, per quanta cancerne le relative attribuzioni in materia di remunerazione ai sensi del Cadice e del Regolamenta, sono state incentrate sulle tematiche illustrate nella tabella di seguito:



| Attività' del comitato | |
|---|---|
| maggio- giugno 2017 | • valutazione delle politiche adottate nel precedente esercizio;<br>• analisi dei risultati del voto assembleare sulla Relazione sulla Remunerazione 2017. |
| luglio – agosto – settembre 2017 | • approfondimento di talune tematiche di *compensation* oggetto di particolare attenzione da parte degli azionisti e dei *proxy advisors;*<br>• proposta in materia di politica di remunerazione della parte variabile del compenso dell'Amministratore Delegato;<br>• *benchmarking* e istruttoria in materia di DIRS. |
| ottobre 2017 | proposte inerenti:<br>• la remunerazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione;<br>• la remunerazione degli amministratori non esecutivi per la relativa partecipazione ai Comitati consiliari. |
| novembre- dicembre 2017 | proposte inerenti:<br>• il Regolamento attuativo del Piano di incentivazione di lungo termine;<br>• le linee guida in materia di politica retributiva dei Dirigenti con Responsabilità Strategica;<br>• regolamentazione delle clausole di Severance per l'Amministratore Delegato;<br>• tutele assistenziali, previdenziali e sanitarie per l'Amministratore Delegato. |
| gennaio 2018 | • politica di remunerazione 2018 in materia di incentivazione variabile di breve termine (STI) per l'Amministratore Delegato e per i DIRS. |
| febbraio- marzo 2018 | • consuntivazione della remunerazione variabile di breve termine (STI) per l'Amministratore Delegato e verifica dell'applicazione della politica di remunerazione per i DIRS.<br>• disamina della bozza di Relazione sulla Remunerazione 2018, propedeuticamente alla sottoposizione all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. |

### (iv) Il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale partecipa regolarmente alle riunioni del Comitato con la presenza del Presidente e/o di uno o più sindaci effettivi ed esprime i pareri richiesti dalla disciplina vigente, con riferimento, in particolare, alla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, c.c., verificandone altresì la coerenza con gli indirizzi generali della Società.

## 2. Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione e principi che ne sono alla base

La Politica di Remunerazione descritta nella presente Relazione si focalizza sulla retribuzione dei componenti degli organi di amministrazione, del Direttore Generale e degli altri DIRS.

Tale Politica è volta ad attrarre, trattenere e motivare le risorse dotate delle qualità professionali richieste per gestire con successo la Società e a facilitare l'allineamento degli interessi del management al perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti e al raggiungimento di predeterminati obiettivi di performance, anche grazie all'uso strategico delle componenti variabili di breve e di lungo termine.

Per gli amministratori non esecutivi, la Politica di Remunerazione tiene conto dell'impegno richiesto a ciascuno di essi e dell'eventuale partecipazione a uno o più comitati e non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società.

# 3. Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo

Al fine di rafforzare il collegamento tra la remunerazione e gli interessi a medio-lungo termine della Società, la Politica di Remunerazione dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e degli altri DIRS prevede che:

- la componente fissa e la componente variabile siano adeguatamente bilanciate;
- la componente fissa sia sufficiente a remunerare la prestazione nel caso in cui la componente variabile non venga erogata;
- sia prevista una soglia di accesso rispetto ai target di performance;
- siano previsti limiti massimi per le componenti variabili, con livelli significativi di *overperformance* rispetto al target;
- gli obiettivi di performance siano predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo;
- la corresponsione di una porzione della componente variabile di lungo termine della remunerazione sia differita di un adeguato lasso temporale rispetto al momento della maturazione.

Con specifico riferimento al Piano LTI basato su azioni – di cui al Documento Informativo[5] redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti e approvato dall'Assemblea del 28 aprile 2017 ai sensi dell'art. 114-bis, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 - ed al Regolamento Attuativo - approvato, su proposta del Comitato, dal Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017 – la Politica di Remunerazione dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale, degli altri DIRS, nonché degli altri beneficiari del Piano LTI (individuati dall'Amministratore Delegato), prevede che:

- l'assegnazione gratuita di azioni sia determinata con meccanismo *rolling* e con un periodo di *vesting* triennale che prevede l'articolazione del piano in tre cicli collegati al raggiungimento di determinati obiettivi di natura economico-finanziaria;
- il *vesting* di cui al punto precedente sia correlato a obiettivi di performance predeterminati e misurabili, identificati sia in termini di performance relative del titolo, espresse dal posizionamento del *Total Shareholder Return* di ENAV rispetto al *Total Shareholder Return* del *peer group* individuato come raffronto[6], sia in relazione ad indicatori finanziari e di redditività (FREE CASH FLOW cumulato e EBIT cumulato), al fine di consentire un adeguato bilanciamento tra obiettivi legati all'andamento del titolo e obiettivi legati alla performance economico-finanziaria della Società;
- i beneficiari siano soggetti ad un vincolo di indisponibilità di una quota delle azioni assegnate in funzione dell'introduzione nel Piano di apposite clausole di *lock-up*;
- siano presenti specifiche clausole di *claw-back*, in linea con le migliori pratiche di mercato e le previsioni del Codice;

5 Il Documento informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet della Società all'indirizzo www.enav.it, all'interno della sezione "Governance" - "Assemblea 2017", nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO gestito da Computershare S.p.A. all'indirizzo www.1info.it.

6 In proposito, si rappresenta che il Peer Group individuato per tale valutazione è composto dalle seguenti società: A2A; AENA; ATLANTIA; FRAPORT; INWIT; IREN; ITALGAS; RAIWAY; SNAM; TERNA.

- la remunerazione complessiva sia coerente rispetto ai riferimenti di mercato applicabili per ruoli analoghe o per ruoli di analogo livello di responsabilità e complessità, nell'ambito di un panel di società valutate, con il supporto della consulenza, come comparabili con ENAV.

In linea con quanto indicato sopra, la Politica di Remunerazione prevede che la remunerazione sia composta:

**per il Presidente**:

- da una componente fissa costituito:
  - dal compenso di euro 50.000 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, 1° camma, c.c. dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2017 in sede di nomina e per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, nonché
  - dal compenso di euro 100.000 annui lordi, deliberata ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, c.c., dal Consiglio di Amministrazione dell'11 ottobre 2017, su proposta del Comitato e previo parere del Collegio Sindacale;

**per l'Amministratore Delegato**:

- da una componente fissa costituita
  - dal compenso di euro 30.000 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, 1° comma, c.c. dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2017 in sede di nomina per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione;
  - dal compenso di euro 410.000 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, c.c. dal Consiglio di Amministrazione del 9 agosto 2017, su proposta del Comitato nonché sentita il parere del Collegio Sindacale, per la carica di Amministratare Delegato;
- da una componente variabile di breve periodo (STI) costituita da un sistema di incentivazione la cui erogazione è subordinata alla verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance assegnati annualmente;
- da una componente variabile di lungo periodo (LTI) finalizzata a garantire il maggiore allineamento tra la creazione di valore degli azionisti e il management, attraverso l'assegnazione di obiettivi di misurazione della redditività del titolo, di redditività aziendale e di natura finanziaria. Per il 2018 l'Amministratore Delegato è destinatario del Piano di Performance Share a fronte del quale verranno assegnate, con un *vesting* triennale, un numero massimo di ozioni calcolato sulla base delle performance raggiunte.

per il **Direttore Generale** e per gli altri **DIRS**

- da una componente fisso costituita dallo retribuzione annua lorda fissa previsto dal contratto individuale dagli stessi sottoscritto, in conformità con quanto previsto dalla normativa collettivo applicabile;
- da una componente variabile di breve periodo (STI) costituita da un sistema di incentivazione la cui erogazione è subordinata alla verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance assegnati annualmente;
- da una componente variabile di lunga periodo (LTI) finalizzato a garantire il maggiore allineamento tra la creazione di valore degli azionisti e il management, attraverso l'assegnazione di obiettivi di misurazione della redditività del titolo, di redditività aziendale e di natura finanziaria. Per il 2018 tali risorse sono destinatarie del Piano di Performance Share a fronte del quale verranno assegnate, con un *vesting* triennale, un numero massimo di azioni calcolate sulla base delle performance raggiunte.

per gli **Amministratori non esecutivi**

- da una componente fissa costituita dal compenso deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2017 in sede di nomina per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione, pari ad euro 30.000 annui lordi, nonché dai compensi agli stessi riconosciuti con delibere del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017 e dell'11 ottobre 2017 per la partecipazione ai comitati interni al Consiglio di Amministraziane (si veda il paragrafo 10 della Sezione I della presente Relazione).

## 4. Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari

All'Amministratore Delegato, al Direttare Generale ed agli altri DIRS sono riconasciuti: (i) l'usa promiscuo dell'automobile e relativa carta carburante assegnata per il rifornimento dell'autavettura; (ii) polizze assicurative per la copertura dei rischi per morte ed invalidità permanente derivanti da infartunio, malattia per causa di servizio e altre cause; (iii) capertura di previdenza complementare a contribuziane definita; (iv) coperture sanitarie.

## 5. Componenti variabili della remunerazione, descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengano assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione

### 1) Incentivazione di breve termine - STI

Il sistema di incentivazione di breve termine trova applicazione nei confronti dell'Amministratore Delegato, dei DIRS e di tutto il management aziendale, e consente di monitorare e misurare la performance di ENAV e dei beneficiari, orientando le azioni del management versa indirizzi strategici coerenti can le priorità di business.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato, definisce gli obiettivi di breve termine dell'Amministratore Delegato, focalizzati sulla misurazione della performance economica, finanziaria ed operativa di Gruppo.

Per l'anno 2018, il Consiglio di Amministrazione in data 16 gennaio ha deliberato i seguenti obiettivi:

- Ebitda di Gruppo: peso 50%;
- Utile netto di Gruppa: peso 20%;
- Performance operative sui ritardi: peso 20% (di cui 75% per la performance sul traffico di rotta e 25% per la performance sul traffico di terminale);
- Fatturato ottività non regolate: peso 10%.

Toli abiettivi sono tra loro indipendenti e il bonus ogli stessi collegata è calcolato individualmente.

Per quanto ottiene il sistema di incentivazione previsto per l'Amministratore Delegato, è stato approvato il seguente sistema, definito secondo una scala di performance che prevede un livello minimo (soglia) al di sotto del quale non viene riconosciuto alcun imparto, un valore target e un valore massimo con interpolazione lineare come da prassi di mercata. Pertanto, i livelli di incentivazione riconosciuti sono i seguenti:



- un incentivo pari al 50% del compenso fisso complessivo, da riconoscersi al raggiungimento dei livelli target di performance;
- un incentivo pari al 75% del compenso fisso complessivo (incentivo massima nel caso di *overperformance*) da riconoscersi al raggiungimento del +10% rispetto ai livelli di performance target;
- un incentivo pari al 25% del compenso fisso complessivo (incentivo minimo nel caso di *underperformance*), da riconoscersi al raggiungimento del -5 % rispetto ai livelli di performance target.

Tali linee guida definiscono pertanto sia uno soglia di accesso, in quanto nessun incentivo è previsto al di sotto del livello di performance del -5% rispetto al target, sia un valore massima di incentiva. L'erogazione del compenso legato all'incentivaziane di breve termine è subordinata alla verifica del raggiungimento dei sopra indicati obiettivi di performance.

Con delibera del 16 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione, su proposto del Comitato, ha inoltre raccomandato all'Amministratore Delegato di tenere conto delle seguenti linee guida per lo remunerazione di breve termine dei Dirigenti con Responsobilità Strategica, ritenute adeguote e complessivamente coerenti con la politica di remunerazione adottata dalla Società.

Per quanto attiene gli obiettivi di performance aziendale ed i relativi pesi, in analogia con quanto previsto per l'Amministratore Delegoto, è stata suggerita l'assegnazione dei seguenti abbiettivi:

- Ebitda di Gruppo: peso 50%;
- Utile netto di Gruppo: peso 20%;
- Performance operative sui ritardi: peso 20% (di cui 75% per la performance sul traffico di rotta e 25% per la performance sul traffico di terminale);
- Fatturato attivitò non regolate: peso 10%.

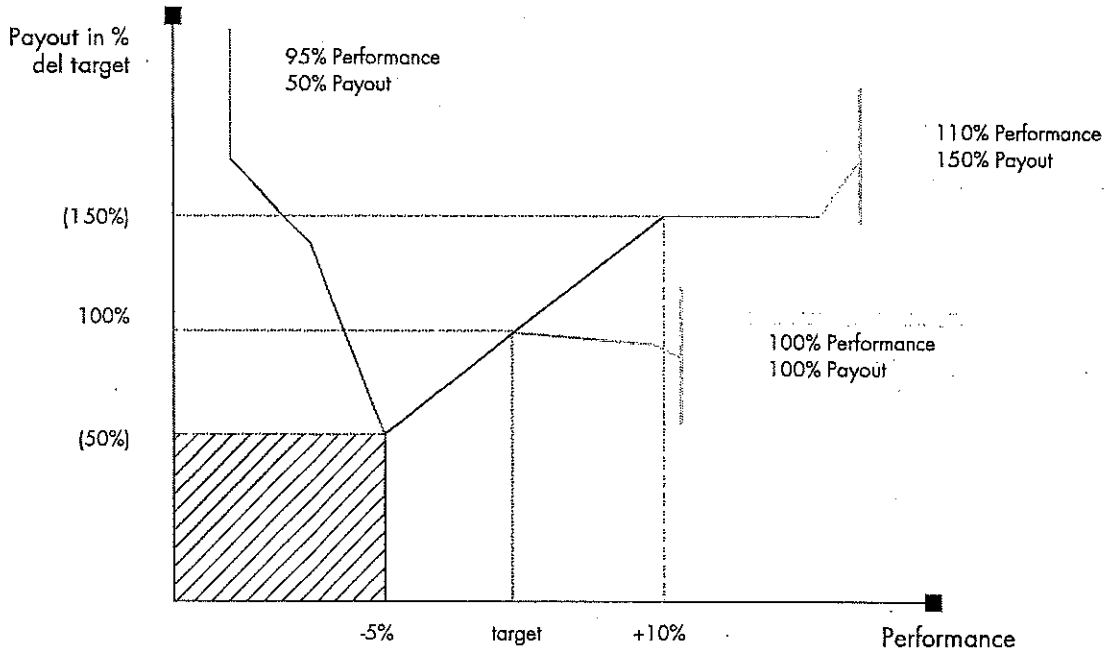
I predetti obiettivi sono tra loro indipendenti e il relativo bonus è calcolato individuolmente per interpolazione lineare secondo gli stessi criteri di performance indicati per l'Amministratore Delegato. I livelli di incentivazione riconosciuti ai DIRS sona i seguenti:

- un incentivo pari al 30% del compenso fisso complessivo, da riconoscersi al raggiungimento dei livelli target di performance;
- un incentivo pari al 40% del compenso fisso complessivo (incentivo mossimo nel caso di *overperformance*) da riconoscersi al raggiungimento di una performance pari al +10% rispetto ai livelli target;
- un incentivo pari al 15% del compenso fisso complessivo (incentivo minimo nel caso di *underperformance*) da riconoscersi al raggiungimento di una performance pari al -5% rispetto ai livelli target.

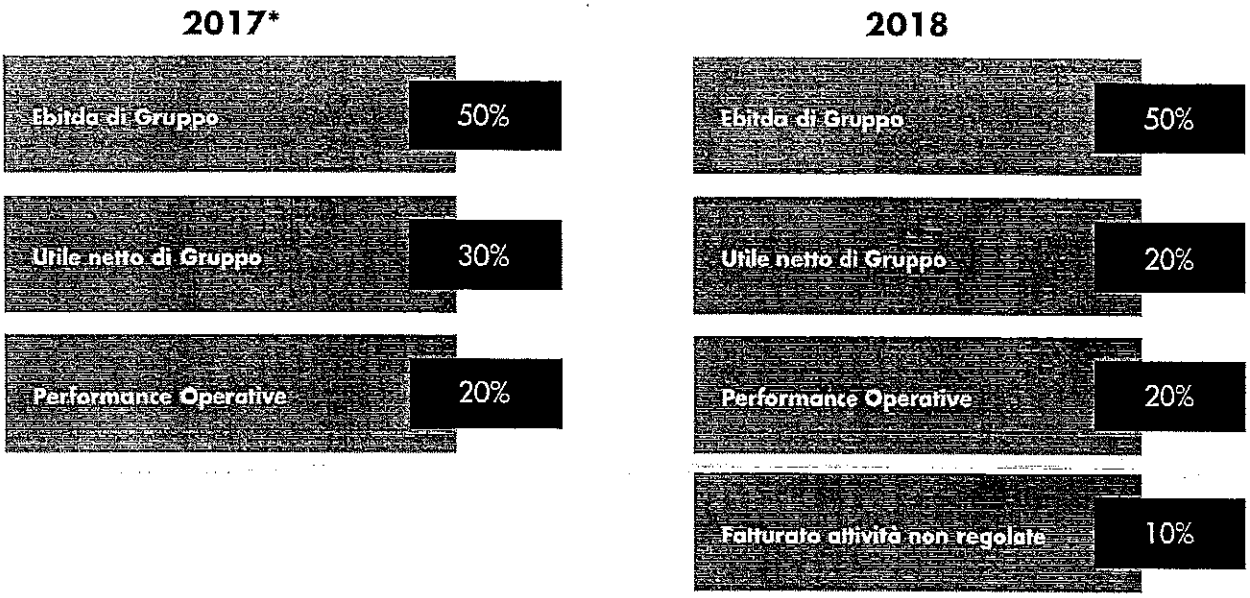
Nessun incentivo è previsto al di sotto del livello di performance (soglia) del -5% rispetto al target.

I predetti obiettivi di performance aziendale per i DIRS fungono da "cancello" rispetto alla possibilità, da parte dei suddetti, di accedere alla componente variabile di breve termine della propria remunerazione, che è soggetta al conseguimento di ulteriori obiettivi individuali, assegnati dall'Amministratore Delegato in funzione della posizione manageriale ricoperta all'interno dell'organizzazione.

## Curva di performance per l'incentivazione di breve periodo dell'Amministratore Delegato




## Confronto degli obiettivi 2017 e 2018 dell'Amministratore Delegato




* Il sistema di incentivazione variabile di breve periodo per l'anno 2017 è subordinato a due obiettivi "cancello on/off" rispetto all'applicazione delle condizioni di *overperformance* (rif. Sez. II par. 1.1.1).

## 2) Componente variabile di lungo termine - LTI

In materia di incentivazione variabile di lungo termine, basata sul Piano LTI, per l'Amministratore Delegato è stata deliberata la seguente policy relativamente al triennio 2017-2019:

- un incentivo pari all'80% del compenso fisso complessivo, da riconoscersi al raggiungimento dei livelli target di performance;
- un incentivo pari al 120% del compenso fisso complessivo (incentivo massimo nel caso di *overperformonce*) da ricanoscersi al raggiungimento del +15% rispetto ai livelli target di performance;
- un incentivo pari al 40% del compenso fisso complessivo (incentivo minimo nel caso di *underperformonce*), da ricanascersi al raggiungimento di una performance pari al -5% rispetto ai livelli target di performance;
- nessun incentivo è previsto al di sotto del livello di performance (soglia) del -5% rispetta al target.

Per i DIRS è stata previsto la seguente policy:

- un incentivo pari al 40% della retribuzione fissa, da riconoscersi al raggiungimento dei livelli target di performance;
- un incentivo pari al 60% della retribuzione fissa (incentivo massimo nel casa di *overperformance*) da riconascersi al raggiungimento del +15% rispetto ai livelli target di performance;
- un incentivo pari al 20% della retribuzione fissa (incentivo minimo nel casa di *underperformance*), da riconascersi al raggiungimento di una performance pari al -5% rispetta ai livelli target;
- nessun incentivo è previsto al di sotto del livella di performonce (soglia) del -5% rispetto al torget.

Per le altre figure manageriali rilevanti individuate dall'Amministratore Delegato è stata prevista la seguente policy:

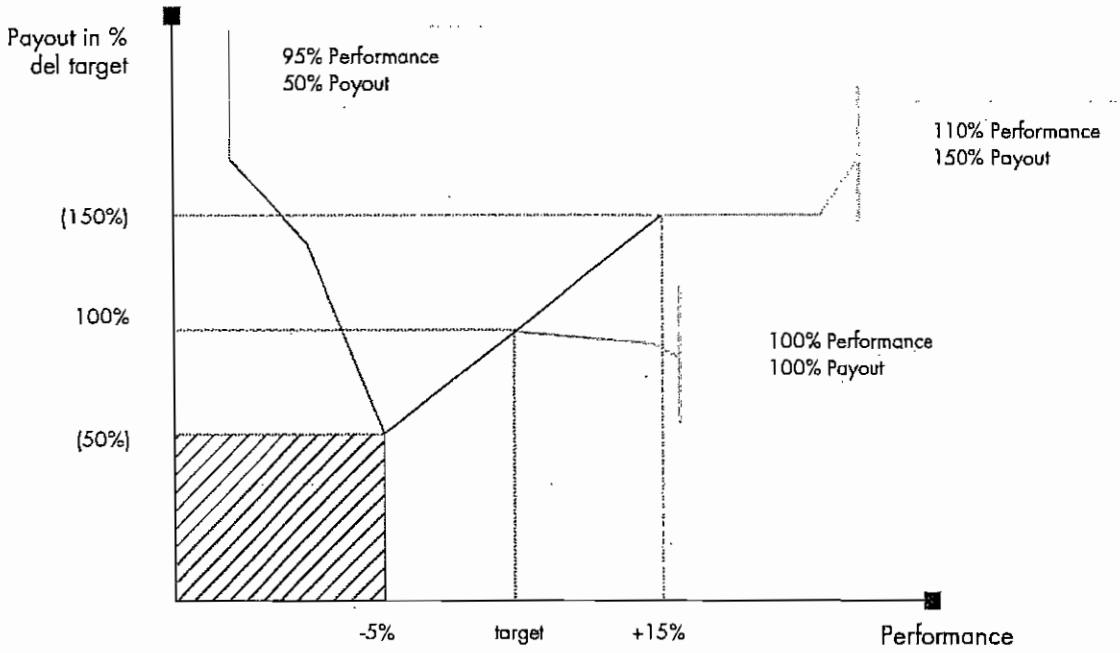
- un incentivo pari al 30% della retribuzione fissa, da riconoscersi al raggiungimento dei livelli target di performance;
- un incentivo pari al 45% della retribuzione fissa (incentivo massimo nel caso di *overperformance*) da riconascersi al raggiungimento del +15% rispetto ai livelli target di perfarmance;
- un incentivo pari al 15% della retribuziane fissa (incentivo minimo nel casa di *underperformonce*), da riconascersi al raggiungimento di una performonce pari al -5% rispetto ai livelli target;
- nessun incentivo è previsto al di satto del livella di performonce (saglio) del -5% rispetto al target.

Per quanto attiene la consuntivazione degli obiettivi di performance si fa riferimento al seguente schema:

| Obiettivo | Modalità di misurazione | Incentivaziane | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Soglia | Minimo | Target | Massimo |
| **TSR Relativo** | Posizionamento del TSR ENAV rispetto al TSR del peer group | TSR ENAV > 0 | 1° quartile < TSR ENAV < mediana | mediana ≤ TSR ENAV < 3° quartile | TSR ENAV > 3° quartile |
| **EBIT cumulato** | Scostamento fra: sommo dei valori di EBIT dei tre anni (per ciascuna attribuzione) e target di Piano Industriale per il medesimo periodo | perf. ≥ target -5% | target -5% ≤ perf. < target | perf. = target | target < perf. ≤ target +15% |
| **FCF cumulato** | Scostamento fra: sommo dei valori di FCF dei tre anni (per ciascuna attribuzione) e target di Piano Industriale per il medesimo periodo | perf. ≥ target -5% | target -5% ≤ perf. < target | perf. = target | target < perf. ≤ target +15% |

A valle del processo di determinazione dei livelli di performance si procederà al calcolo dei conseguenti incentivi attraverso un'interpolazione lineare ed alla determinazione del numero di azioni da assegnare.

Curva di performance per l'incentivazione di lungo periodo



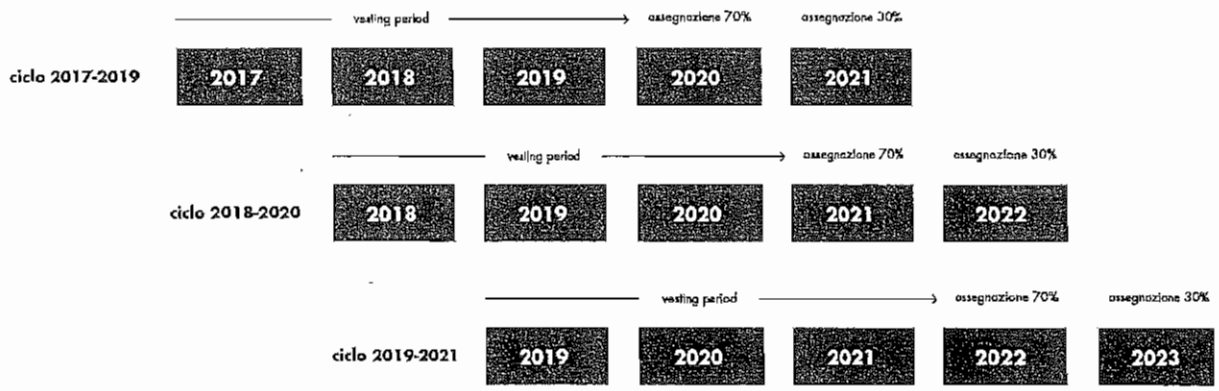

## 6. Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione e informazioni volte a evidenziare la coerenza della Politica di Remunerazione con il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società e con la politica di gestione del rischio

In lineo generale, gli obiettivi ed i valori target sono determinati tenendo conto della specifica attività svolta da ENAV e sono coerenti con la politica di gestione del rischio adottata dalla Società, in quanto devono tener conto dei rischi assunti dalla stessa, del capitale e della liquidità necessari alla Società per fronteggiare le attività intraprese.
Per quanto riguarda il piano di incentivazione a breve termine, la definizione dei livelli di target alla base degli obiettivi annuali è legata al raggiungimento di obiettivi predefiniti di performance economico-finanziaria riferiti al budget annuale, nonché obiettivi di natura operativo collegati alle performance sui ritardi nella gestione dei flussi di traffico aereo. Il confronto dei dati consuntivi con gli obiettivi assegnati determina la misura della componente variabile della retribuzione erogabile.

Per quanto riguarda la componente variabile di lungo termine, la definizione dei target attra
all'allineamento fra la creazione di valore per la generalità degli azionisti e il management in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, ed è quindi legata al raggiungimento di obiettivi di natura economico-finanziaria riferiti al piano industriale, nonché al raggiungimento di obiettivi legati all'andamento relativo del titolo e al ritorno economico per gli azionisti nel medio-lungo periodo medionte la previsione dell'indicatore *Total Shareholder Return* Relativo.

## 7. Termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e meccanismi di correzione ex post

Con riferimento al *vesting period* e ai periodi di differimento, oltre a quanto indicato sopra al paragrafo 3, la Politica di Remunerazione prevede un periodo di *vesting* triennale per ogni ciclo di assegnazione del Piano di Performance Share.
Nell'immagine seguente è riportata la *timeline* esemplificativa del Piano LTI.




Il *vesting period* ed i periodi di differimento sono determinati al fine di allineare l'interesse del management al perseguimento della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, tenuto conto della specifica attività svolta dalla Società, che si basa principalmente su accordi e piani pluriennali, tra cui, in particolare, il contratto di programma stipulato tra ENAV e il Ministero delle Infrostrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con il Ministero della Difesa ed ENAC, ai sensi dell'articolo 9 della legge del 21 dicembre 1995 n. 665, nonché il Piano quinquennale di Performance ai sensi della normativa comunitaria di settore. In relazione alle componenti variabili della remunerazione riconosciute in favore dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e degli altri DIRS, la politica sulla remunerazione prevede la previsione di clausole di claw- back sia per colpa e danno che per errare materiale e per una durata di 36 mesi dopo l'approvazione del biloncio che presenta le anomalie che potranno attivare la clausola. Questo è peraltro in linea con le indicazioni del Comitato per la Corporate Governance.

Nell'immagine di seguito una sintesi dei presidi attuati dalla Società per limitare l'assunzione di rischi da parte del management:




## 8. Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica, di risoluzione del rapporto di lavoro o mancato rinnovo

La Politica di Remunerazione prevede un trattamento di *severance* per l'Amministratore Delegato per il caso di cessazione anticipata del mandato, in linea con le *best practices* di mercato.
In particolare, in linea con le indicazioni del Codice di Autodisciplina, il valore erogabile a titolo di *severance* è pari a due annualità del compenso fisso ex art. 2389, comma 1 e comma 3, c.c., oltre ad un pro-quota dell'incentivo variabile di lungo termine già maturato al momento della cessazione. Tale incentivo è riconosciuto per i soli anni in cui si è raggiunta la performance e il suo valore viene deliberato dal Consiglio di Amministrazione subordinatamente alla valutazione delle performance effettivamente conseguite e riparametrate per i soli anni di interesse. In merito all'incentiva di breve termine, il Consiglio di Amministrazione dovrà valutare caso per caso, in base al periodo dell'anno in cui avviene la cessazione ed alle altre situazioni contingenti, le somme eventualmente maturate e i presupposti e le condizioni per il relativo riconoscimenta.

Per quanto riguarda il Direttore Generale e gli altri DIRS, in caso di cessaziane del rapporto di lavoro con la Società non è prevista alcuna specifica indennità, fatta salva l'erogazione dell'indennità sostitutiva di preavvisa, dovuta nel caso in cui non sia rispettata dal datare di lavoro il periodo di preavviso contrattualmente prevista (da 8 a 12 mesi, in funzione dell'anzianità di servizio) e il pagamento di un'ulteriore indennità (cosiddetta indennità supplementare) in caso di ingiustificatezza del licenziamento, casì come disciplinato dal Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro per il Persanale Dirigente di ENAV e un pro-quota dell'incentivo variabile di lungo termine già maturato al momento della cessazione. È altresì prevista per l'ipotesi di *good leaver* la corresponsiane di un pro-quota *ratione temporis* dell'incentivazione di *long term* in analogia con quanta descritta per l'Amministratore Delegato.

## 9. Informazioni sulla presenza di coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie

La Società sottoscrive una polizza assicurativa a tutela delle perdite patrimoniali di amministratori, Dirigenti e Sindaci conseguenti ad azioni legali a loro carico in materia penale, regolamentare e civile.

Come indicato sopra al paragrafo 4 la Politica di Remunerazione prevede in favore dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e degli altri DIRS la stipula di polizze assicurative per la copertura dei rischi per morte ed invalidità permanente derivanti da infortunio, malattia per causa di servizio, morte ed invalidità permanente totale per cause naturali, coperture sanitarie e previdenziali a contribuzione definita.

## 10. Politica retributiva seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi

Alla luce di quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, la remunerazione degli amministratori non esecutivi non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e/o dal Gruppo.

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017 ha deliberato per ciascun amministratore diverso dal Presidente un compenso pari a euro 30.000 annui lordi.

Alla data della presente Relazione, oltre all'Amministratore Delegato, non vi sono altri consiglieri esecutivi (per tali intendendosi amministratori dotati di deleghe gestionali, nell'accezione di cui al Criterio Applicativo 2.C.1 del Codice di Autodisciplina).

In virtù di quanto sopra, tutti gli amministratori Indipendenti della Società sono non esecutivi.
La politica retributiva seguita dalla Società con riguardo a tali amministratori è pertanto la medesima seguita per gli amministratori non esecutivi.

Per quanto riguarda la remunerazione degli amministratori che partecipano ai comitati interni al Consiglio di Amministrazione - il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed il Comitato Remunerazioni e Nomine - la Politica di Remunerazione prevede che essi percepiscano, per la partecipazione a ciascun comitato, un compenso aggiuntivo determinato dal Consiglio di Amministrazione, previa proposta del Comitato.

In data 11 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato, ha fissato, con decorrenza 4 maggio 2017, i seguenti compensi:

(i) per quanto concerne il Comitato Remunerazioni e Nomine, euro 25.000 annui lordi al Presidente ed euro 20.000 annui lordi agli altri componenti;
(ii) per quanto concerne il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, euro 30.000 annui lordi al Presidente ed euro 25.000 annui lordi agli altri componenti.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, non essendo titolare di deleghe gestionali, si qualifica come amministratore non esecutivo della Società e percepisce un compenso fisso, composto da:

- euro 50.000 annui lordi, come deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c., dall'Assemblea del 28 aprile 2017;
- euro 100.000 annui lordi, come deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., dal Consiglio di Amministrazione dell'11 ottobre 2017 su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine e previo parere del Collegio Sindacale.

## 11. Indicazioni circa l'eventuale utilizzo, quale riferimento, di politiche retributive di altre Società

La Politica di Remunerazione è stata predisposta dalla Società, con il supporto del consulente esterno Mercer, facendo riferimento alle politiche di remunerazione adottate da un panel di realtà societarie ritenute comparabili ad ENAV.

# Sezione II: Compensi percepiti nell'esercizio 2017 dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dal Direttore Generale e dagli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Con riferimento all'esercizio 2017, nella presente sezione della Relazione sono illustrati i compensi percepiti dai soggetti che, nel corso di tale esercizio, hanno ricoperto – anche per una frazione dell'esercizio – la carica di componente del Consiglio di Amministrazione, membro del Collegio Sindacale, ovvero il ruolo di Dirigente con Responsabilità Strategiche.

## Prima Parte - voci che compongono la remunerazione

Nella presente parte della Sezione II è fornita una rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione dei soggetti che hanno ricoperto la carica di membro del Consiglio di Amministrazione, membro del Collegio Sindacale ovvero il ruolo di DIRS.

Tali voci sono riflesse nelle tabelle di cui alla Seconda Parte della presente Sezione.

### 1.1 Consiglio di Amministrazione

#### 1.1.1 Amministratore Delegato

Nel corso dell'esercizio 2017, la carica di Amministratore Delegato è stata ricoperta dal consigliere Roberto Neri, nominata quale componente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli azionisti del 30 giugno 2015 e quale Amministratore Delegato della Società con la delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 luglio 2015. Successivamente la dott.ssa Neri è stata nuovamente nominata quale componente del Consiglio di Amministrazione di ENAV dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017 e quale Amministratore Delegato della Società dal Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017.
Si riporta di seguito una descrizione di ciascuna delle voci che hanno composto la remunerazione della dott.ssa Neri nel corso dell'esercizio 2017.

Componente fissa
La componente fissa risulta composta come di seguito indicato:
Per il periodo dal 1 gennaio 2017 al 27 aprile 2017 da:

- un compensa di euro 16.800 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c. per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli azionisti del 30 giugno 2015;
- un compenso di euro 410.000 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c. c. per la carica di Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2016 su proposta del Comitato Remunerazioni e previo parere del Collegio Sindacale.

Per il periodo dal 28 aprile 2017 al 31 dicembre 2017 da:

- un compensa di euro 30.000 annui lordi, deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c. per la carico di componente del Consiglio di Amministrozione dall'Assemblea degli azianisti del 28 aprile 2017;
- un compenso di euro 410.000 onnui lordi, deliberota ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., per la carica di Amministrotare Delegato dal Consiglio di Amministraziane del 9 agosto 2017, su proposta del Comitato, previo porere del Callegio Sindacale.

Gli importi effettivamente corrisposti nel corso dell'esercizio 2017 sono riportati nella tabella 1.

Componente variabile di breve periodo - STI

Una parte significativa della remunerazione della datt.ssa Neri è stata legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance della Società, relativi in particolare ad: EBITDA di Gruppo (50%), Utile Netto (30%) e Performance Operative sui ritardi (20%). In porticalare, nel carso dell'esercizio 2017, la dott.ssa Neri è stata destinataria di un incentiva nel caso target pari al 50% del compensa fissa complessiva a fronte del raggiungimenta dei risultati target di performance e di un incentivo massimo pari al 75% del suindicato compensa a fronte di risultati di *overperfomance* rispetta al target. L'efficacia del raggiungimento delle soglie di *overperformance* è stata subordinata al raggiungimenta di cancelli on/off relativi al raggiungimento del valore dei ricavi totali pari a quella fissato a budget 2017 e alla presentazione da parte dell'Amministratore Delegato, in Consiglia di Amministrazione, ed adoziane da parte dello stessa, entra la fine dell'anna solare 2017, di un piano strategico triennale e del relativa bilancia previsionale per la sviluppa delle attività non regolate ed internazianali.

In data 12 marzo 2018 il Cansiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato, ha provveduto alla consuntivozione degli obiettivi assegnati all'Amministratore Delegato, verificando il pieno superamento degli obiettivi quantitativi di performance definiti (Ebitda, Utile Netto, Performonce operative sui ritardi). Per quanto concerne l'*overperformance*, il Consiglio ha verificata il raggiungimento del primo dei suindicati concelli relativo al valore dei ricavi totoli; avuto peraltro riguardo al moncato raggiungimenta del secondo cancello di cui sopra entro il 31 dicembre 2017, il Consiglio ha deliberato il raggiungimento da parte dell'Amministrotore Delegato dell'obiettivo target pari al 50% del suo compenso fisso complessivo.

L'incentivo maturoto, pori a complessivi euro 220.000 lordi, sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2018, previa consuntivaziane dei risultati da parte del Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato, ed approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017 da porte dell'Assemblea degli azionisti.

Componente variabile di lungo periado - LTI

L'Amministratore Delegato è beneficiario di un incentivo di lungo termine secondo le previsioni del Piano LTI di Performance Share e del relativo Regolamento Attuativo, che prevedono una *pay opportunity* ripartita come indicato al paragrafo 5 della Sezione I della presente Relazione.

Il primo lancio del Piano LTI per il triennio 2017-2019 è stato approvato dol Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017.

L'assegnazione delle azioni per il primo ciclo di attribuzione ovverrà al termine del relativo periodo di *vesting* ed all'approvazione del bilancio relotivo oll'esercizio 2019 e darà diritto all'assegnazione di 79.444 azioni nel caso del raggiungimento di tutti gli obiettivi torget, ovvero ad un numero di 119.166 azioni nel caso vengano raggiunte le condizioni di *overperformance* o 39.722 aziani nel caso vengano raggiunte le condizioni di *underperformance*.

Benefici non monetari: l'Amministratore Delegato è stato inoltre destinatario di taluni benefit non monetari: automobile concessa ad uso promiscuo e relativa carta carburante assegnata per il rifornimento dell'autovettura; copertura di previdenza complementare a contribuzione definita.

Gli emolumenti riconosciuti all'Amministratore Delegato per la carica di Presidente e membro del Consiglio di Amministrazione della Società controllata Techna Sky sono interamente riversati a ENAV. L'Amministratore Delegato è inoltre membro del Board of Directors della società partecipata AIREON LLC, incarico per il quale non percepisce emolumento.

### 1.1.2. Presidente del Consiglio di Amministrazione

La remunerazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta unicamente da un compenso fisso determinata ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c. dall'Assemblea ordinaria per la carica di Presidente e da un ulteriore compenso fisso determinato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., su proposta del Comitato e previo parere del Collegio Sindacale, in relazione agli ulteriori poteri allo stesso conferiti con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017.

Nel corso dell'esercizio 2017, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione è stata ricoperta dapprima dall'ing. Ferdinando Franco Falco Beccalli, nominato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli azionisti del 30 giugno 2015, e successivamente dall'ing. Roberto Scaramella, nominato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017.

Il compenso corrisposto nel corso dell'esercizio 2017 per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione rispettivamente all'ing. Ferdinando Franco Falco Beccalli ed all'ing. Roberto Scaramella è stato così composto:

<u>per il periodo dal 1 gennaio al 28 aprile 2017 da:</u>

- euro 33.700 annui lordi, come deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c., dall'Assemblea degli azionisti del 30 giugno 2015;
- euro 57.600 annui lordi, come deliberato, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., dal Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2015, su proposta del Comitato e previo parere del Collegio Sindacale.

<u>per il periodo dal 28 aprile 2017 al 31 dicembre 2017 da:</u>

- euro 50.000 annui lordi, come deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 1, c.c., dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017;
- euro 100.000 annui lordi, come deliberato ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., dal Consiglio di Amministrazione dell'11 ottobre 2017, su proposta del Comitato e previo parere del Collegio Sindacale.

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione dalla carica.

Gli importi effettivamente corrisposti nel corso dell'esercizio 2017 sono riportati nella tabella 1.

### 1.1.3 Altri componenti del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'esercizio 2017, hanno ricoperto la carica di componenti del Consiglio di Amministrazione, oltre ai consiglieri Roberta Neri, Ferdinando Franco Falco Beccalli e Roberto Scaramella per come sopra illustrato, i seguenti consiglieri:

- <u>per il periodo dal 1 gennaio 2017 al 28 aprile 2017:</u> Maria Teresa Di Matteo, Nicola Maione e Alessandro Tonetti, nominati dall'Assemblea del 19 settembre 2014, e Stefano Siragusa e Mario

Vinzia, nominati dall'Assemblea del 29 aprile 2016. Il compenso per la carica di componente del Consiglio di Amministrazione è stato pari, per ciascuno di essi, ad euro 16.800 annui lordi, come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 19 settembre 2014 e poi 29 aprile 2016;

- per il periodo dal 28 aprile 2017 al 31 dicembre 2017: Maria Teresa Di Matteo, Nicola Maione, Antonio Santi, Mario Vinzia, Carla Paris, Fabiola Mascardi, Giuseppe Acierno, nominati dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017. Il compensa per la carica di componente del Consiglio di Amministraziane è stato pari, per ciascuno di essi, a euro 30.000 annui lordi, come deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017.

La remunerazione dei suddetti componenti del Consiglio di Amministraziane, tutti non esecutivi, non è legata ai risultati economici conseguiti dalla Società e, pertanto, è composta unicamente da una parte fissa.

Gli importi effettivamente corrisposti nel corso dell'esercizio 2017 sono riportati nella tabella 1.

### 1.1.4 Componenti dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

I componenti dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione percepiscono un compenso aggiuntivo determinato, in misura fissa, dal Consiglio di Amministrazione stesso.

In data 8 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione, in ragione dell'avvenuta istituzione in pari data del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, entrambi con efficacia a far data dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario, su proposta del pre-esistente Comitato Remunerazioni, ne ha fissato i compensi come segue:

(i) per il Comitato Remunerazioni e Nomine, euro 31.000 annui lordi al Presidente ed euro 22.000 annui lordi agli altri componenti;
(ii) per il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, euro 32.000 annui lordi al Presidente ed euro 23.000 annui lordi agli altri componenti.

A seguito dell'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017, e della ricostituzione dei Comitati endo-consiliari con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017, con successiva delibera dell'11 ottobre 2017, con decorrenza dal 4 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato e sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha fissato i compensi dei comitati endo-consiliari suindicati come segue:

(i) per il Comitato Remunerazioni e Nomine, euro 25.000 lordi annui al Presidente ed euro 20.000 annui lordi agli altri componenti;
(ii) per il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, euro 30.000 annui lordi al Presidente ed euro 25.000 annui lordi agli altri componenti.

Gli importi effettivamente corrisposti nel corso dell'esercizio 2017 sono riportati nella tabella 1.

## 1.2 Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Nel corso dell'esercizio 2017, sono stati individuati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2017 i DIRS, che ricoprono i seguenti ruoli organizzativi: Direttore Generale (il quale riveste anche l'incarico di Amministrotore Delegato dello società controllata Techno Sky) Responsabile Risorse Umane; Responsabile Amministrazione, Finanza e Controllo (il quale riveste anche l'incarico di membro del Consiglio di Amministrazione della società controllata Techno Sky). Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, ha definito le linee guida per la politica di remunerazione dei DIRS. Di seguito l'illustrazione del *compensation package* di tali figure manageriali:



### 1.2.1 Il Direttore Generale

Nel corso dell'esercizio 2017 il ruolo di Direttore Generale è stato ricoperto da Massimo Bellizzi.
Si riporta di seguito una descrizione di ciascuna delle voci che hanno composto la remunerazione del Direttore Generale nel corso dell'esercizio 2017:

- **Componente fissa**: costituita dalla retribuzione annua lorda fissa prevista dal contratto individuale sottoscritto dal Direttore Generale, in conformità con quanto previsto dalla normativa collettiva applicabile, per un valore complessivo pari a euro 311.517 annui lordi;
- **Componente variabile di breve periodo**: una parte significativa della remunerazione del Direttore Generale è stata legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance aziendale nonché obiettivi individuali correlati al ruolo ed assegnati direttamente dall'Amministratore Delegato.
  In particolare, nel corso dell'esercizio 2017 Massimo Bellizzi è stato destinatario di un incentivo nel casa target pari al 30% del compenso fisso complessivo e un incentivo nel casa massimo (*overperfamance*) pari al 40% del suindicato compensa. L'incentivo maturato, pari a complessivi euro 130.696 sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2018, coerentemente con la consuntivazione degli obiettivi di performance aziendale previsti per l'Amministratore Delegato e degli obiettivi individuoli assegnati, previa approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017 da parte dell'Assemblea.
- **Componente variabile di lungo periodo**: il Direttore Generale è stato inoltre beneficiario di un incentiva di lungo periodo basato sul Piano LTI, con una *pay opportunity* ripartita came riportata al paragrafo 5 della sezione I della presente Relazione.
  Il primo loncio del Piano LTI per il triennio 2017-2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017.
  L'assegnazione delle azioni per il primo ciclo di attribuzione avverrà al termine del relativo periodo di *vesting* ed all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019 e darà diritto all'assegnazione di 30.414 azioni nel caso del raggiungimento di tutti gli obiettivi target, ovvero ad un numero di 45.622 nel caso vengano raggiunte le condizioni di *overperformance* o 15.207 nel caso vengano raggiunte le condizioni di *underperformance*;
- **Benefici non monetari**: automobile concessa ad uso promiscuo e relativa carta carburante assegnata per il rifornimento dell'autovettura; polizze assicurative per la copertura dei rischi per morte ed invalidità permanente derivanti da infortunio, malattia per causa di servizio e altre cause; coperture sanitarie e check-up sanitario annuale; copertura di previdenza complementare a contribuzione definita.

Gli importi effettivamente corrisposti al Direttore Generale nel corso dell'esercizio 2017 sono ulteriormente riportati nella tabella 1.
Il Direttare Generale Massimo Bellizzi riveste altresì la carica di Consigliere di Amministrazione e di Amministratore Delegata della società controllata Techno Sky. I compensi allo stessa riconosciuti per le relative cariche sona interamente riversati nella controllante ENAV.

### 1.2.2 Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

La componente retributiva fissa e le componenti variabili della remunerazione degli altri DIRS sono direttomente correlate al ruolo ricoperto dai titalari nel corso dell'esercizio 2017.

Si riporta di seguito una descrizione, a livello aggregato, di ciascuna delle vaci che honno composto la remunerazione del Responsabile della Funzione Risorse Umane e del Responsabile della Funzione Amministrazione, Finanzo e Controllo nel corso dell'esercizio 2017:

- **Componente fissa**: costituita dalla retribuzione annua lorda fissa prevista dal contratto individuale sottoscritto dai Dirigenti, in conformità con quanto previsto dalla normativa collettiva applicabile, per un valore complessivo pari a euro 478.430 annui lordi.
- **Componente variabile di breve periodo**: una parte significativa della remunerazione dei Dirigenti è stata legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance aziendale nonché ad obiettivi individuali correlati al ruolo ed assegnati direttamente dall'Amministratore Delegato.

  In particolare, nel corso dell'esercizio 2017 i predetti Dirigenti sono stati destinatari di un incentivo medio pari al 24% del compenso fisso complessivo, a fronte del raggiungimento della performance aziendale target e delle performance individuali e di un incentivo medio nel caso massimo (*overperfomance*) pari al 32% del compenso fissa complessivo.
  L'incentivo maturato, pari a camplessivi euro 148.662 sarà corrisposto nel corso dell'esercizio 2018, coerentemente con la consuntivazione degli obiettivi di performance aziendale previsti per l'Amministratore Delegato e degli obiettivi individuali assegnati, previa approvazione del bilancio relativo oll'esercizio 2017 da parte dell'Assemblea.

- **Componente variabile di lungo periodo**: I predetti Dirigenti sono stati inoltre beneficiari di un incentivo basato sul Piano LTI, con una *pay opportunity* ripartita come indicata al paragrafo 5 della sezione I della presente Relazione.

  Il primo lancio del Piano per il triennio 2017-2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2017.

  L'assegnazione delle azioni per il primo ciclo di attribuzione avverrà al termine del relativo periodo di *vesting* ed all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019 e darà diritto all'assegnazione di complessive 44.719 azioni nel caso del raggiungimento di tutti gli obiettivi target, ovvero ad un numero di 67.078 azioni nel caso vengano raggiunte le condizioni di *overperformance* o 22.360 azioni nel casa vengono raggiunte le condizioni di *underperformance*.
- **Benefici non monetari**: automobile concessa ad uso promiscuo e relativa carta carburante assegnata per il rifornimenta dell'autovettura; polizze assicurative per la copertura dei rischi per morte ed invalidità permanente derivanti da infortunia, malattia per causa di servizio e altre cause; coperture sanitarie e check-up sanitario annuale; copertura di previdenza complementare a contribuzione definita.

Gli imparti effettivamente corrisposti agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche nel corso dell'esercizia 2017 sono ulteriormente riportati nella tabella 1.

Si precisa altresì che il Responsabile Amministrazione, Finanza e Controllo riveste la carica di Consigliere di Amministrazione della società controllata Techno Sky. I campensi alla stessa riconosciuti per la relativa carica sono interamente riversati nella controllante ENAV.

## 1.3 Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio 2017, il Collegio Sindacale è stato composto dai seguenti sindaci effettivi:

- Franca 8rusco, con funzioni di Presidente, il cui compenso è stato deliberato doll'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2016 in euro 27.000 annui lordi e poi rideterminato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017 in eura 40.000 annui lordi;
- Danato Pellegrino, sindaco effettiva, il cui compenso è stata deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2016 in euro 18.000 annui lordi e poi rideterminato dall'Assemblea

degli azionisti del 28 aprile 2017 in euro 25.000 annui lordi;

- Mattia Berti, sindaca effettivo, il cui compenso è stato determinato dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2016 in euro 18.000 annui lordi e poi rideterminato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017 in euro 25.000 annui lordi.

Gli importi effettivamente corrisposti nel corsa dell'esercizio 2017 sono riportati nella tabella 1.

### 1.4 Altre figure Manageriali

Nel corso dell'esercizio 2017 sono state individuate dall'Amministratore Delegato ulteriori 15 figure manageriali di gruppo beneficiarie dell'incentivo a lungo termine, coerentemente con le previsioni del Piano di Performance Share e del Regolamento Attuativo.

Per tali figure manageriali l'assegnazione delle azioni per il primo ciclo di attribuziane avverrà al termine del relativo periodo di *vesting* ed all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019 e darà diritto complessivamente all'assegnazione di 175.510 azioni nel caso del raggiungimento di tutti gli obiettivi target, avvera ad un numera di 263.265 azioni nel caso vengano raggiunte le candizioni di *overperformance* o 87.755 ozioni nel caso vengano raggiunte le condizioni di *underperformance*.

## 2. Accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto ed effetti della cessazione del rapporto sui diritti assegnati nell'ambito di piani di incentivazione

Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato, in data 11 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto allo stato non necessario, alle condizioni attuali di mercato, la previsiane di un patto di non concorrenza ed ha deliberata che, in caso di cessazione anticipata del mandato, siano riconosciute all'Amministratore Delegato due annualità del campenso fisso ex art. 2389, commi 1 e 3, c.c. oltre ad un pra-quota dell'incentivo variobile di lungo termine già maturato al momento della cessozione. Tale pro-quota relativo all'incentivazione di lunga termine è soggetto alle previsioni di *lock-up* e *claw back* introdotte nel Regolamento attuativo del Piano LTI.

Per quanto riguarda il Direttore Generale e gli altri DIRS, in caso di cessazione del rapporto di lavoro con la Società non è prevista alcuna indennità, fatta salva l'erogazione dell'indennità sostitutiva di preavviso, dovuto nel coso in cui non sia rispettata dal datore di lavoro il periodo di preavviso controttualmente previsto (da 8 a 12 mesi, in funzione dell'anzianità di servizio) e il pagamenta di un'ulteriore indennità (cosiddetta indennità supplementare) in caso di ingiustificatezza del licenziamento, così come disciplinato dal Contratto Collettivo Nazionale del Lavaro per il Personale Dirigente di ENAV S.p.A.

Il Regolamento attuativo del Piano LTI prevede, in caso di anticipata cessazione del rapporto di lavoro dei beneficiari, tra cui il Direttore Generale e gli altri DIRS, un pro-quota dell'incentiva variabile di lungo termine già maturato al mamento della cessazione. Tale pro-quota relativo all'incentivazione di lunga termine è soggetto alle previsioni di *lock-up* e *claw back* introdatte nel Regolomento Attuativa.

Fatto salvo quanto precede, nan sono in essere accordi che prevedono l'assegnazione a il mantenimento di benefici non monetari a favore dei soggetti che hanno cessata il loro incarico ovvera lo stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto.

# Seconda Parte - Tabelle

Nelle seguenti tabelle sono indicati analiticamente i compensi per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché per il Direttore Generale e per gli altri DIRS corrisposti o da corrispondere dallo Società e da società controllate e collegate con riferimento all'esercizio 2017.

Roma, 12 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Roberto Scaramella



# Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché al Direttore Generale e agli altri Dirigenti con Responsabilità strategica nel corso dell'esercizio 2017

| Nome e Cognome | Carica | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Compensi fissi | | Compensi per la partecipazione a comitati | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ferdinando Franco Falco Beccalli** | Presidente CdA | 01/01/2017 - 28/04/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2016 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 11.046 | (1a) | | |
| | | | | € 18.880 | (2a) | | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 29.926 | | € - | |
| **Roberto Scaramella** | Presidente CdA | 28/04/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 33.750 | (1b) | | |
| | | | | € 65.833 | (2b) | | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 99.583 | | € - | |
| **Roberta Neri** | Amministratore Delegato | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.460 | (1a) | | |
| | | | | € 20.250 | (1b) | | |
| | | | | € 133.250 | (2a) | | |
| | | | | € 269.917 | (2b) | | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | € 16.956 | (7a) | | |
| | | | | € 39.044 | (7b) | | |
| (III) Totale | | | | € 484.877 | | € - | |
| **Alessandro Tonetti** | Consigliere, Componente CRN | 01/01/2017 - 28/4/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2016 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.507 | (1a) | € 7.211 | (4a) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 5.507 | | € 7.211 | |
| **Stefano Siragusa** | Consigliere, Presidente CRN, Componente CCRPC | 01/01/2017 - 28/4/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2016 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.507 | (1a) | € 10.161 | (4a) |
| | | | | | | € 7.539 | (5a) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 5.507 | | € 17.700 | |

| Compensi variabili non equity | | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair Value dei compensi equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Bonus e altri incentivi** | **Partecipazione agli utili** | | | | | |
| | | | | € 11.046 | | |
| | | | | € 18.880 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 29.926 | € - | €- |
| | | | | € 33.750 | | |
| | | | | € 65.833 | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 99.583 | € - | €- |
| | | | | € 5.460 | € 109.778 | (14) |
| € 220.000 | (10) | € 123.523 | (12) | € 363.773 | | |
| | | | | € 133.250 | | |
| | | | | € 269.917 | | |
| | | | | € 16.956 | | |
| | | | | € 39.044 | | |
| € 220.000 | € - | € 123.523 | € - | € 828.400 | € 109.778 | €- |
| | | | | € 12.718 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 12.718 | € - | €- |
| | | | | € 15.668 | | |
| | | | | € 7.539 | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 23.207 | € - | €- |



| Nome e Cognome | Carica | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Compensi fissi | | Compensi per la partecipazione a comitati | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Maria Teresa Di Matteo** | Consigliere, Componente CRN | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.460<br>€ 20.250 | (1a)<br>(1b) | € 13.167 | (4b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 25.710 | | € 13.167 | |
| **Nicola Maione** | Consigliere, Componente CRN, Presidente CCRPC | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.507<br>€ 20.167 | (1a)<br>(1b) | € 7.211<br>€ 10.489<br>€ 19.833 | (4a)<br>(5a)<br>(5b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 25.673 | | € 37.533 | |
| **Maria Vinzia** | Consigliere, Componente CCRPC | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.460<br>€ 20.250 | (1a)<br>(1b) | € 7.475<br>€ 16.458 | (5a)<br>(5b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 25.710 | | € 23.933 | |
| **Giuseppe Acierno** | Consigliere, Componente CRN | 28/04/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 20.250 | (1b) | € 13.167 | (4b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 20.250 | | € 13.167 | |
| **Fabiola Mascardi** | Consigliere, Componente CRN | 28/04/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 20.250 | (1b) | € 13.167 | (4b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 20.250 | | € 13.167 | |
| **Carlo Paris** | Consigliere, Presidente CRN | 28/04/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 20.250 | (1b) | € 16.458 | (4b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 20.250 | | € 16.458 | |
| **Antonio Santi** | Consigliere, Componente CCRPC | 28/04/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2019 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 20.167 | (1b) | € 16.465 | (5b) |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 20.167 | | € 16.465 | |

| Compensi variabili non equity | | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair Value dei compensi equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Bonus e altri incentivi | Partecipazione agli utili | | | | | |
| | | | | € 18.627 | | |
| | | | | € 20.250 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 38.877 | € - | € - |
| | | | | € 12.718 | | |
| | | | | € 30.656 | | |
| | | | | € 19.833 | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 63.207 | € - | € - |
| | | | | € 12.935 | | |
| | | | | € 36.708 | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 49.643 | € - | € - |
| | | | | € 33.417 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 33.417 | € - | € - |
| | | | | € 33.417 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 33.417 | € - | € - |
| | | | | € 36.708 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 36.708 | € - | € - |
| | | | | € 36.632 | | |
| | | | | € - | | |
| | | | | € - | | |
| € - | € - | € - | € - | € 36.632 | € - | € - |

| Nome e Cognome | Carica | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Compensi fissi | | Compensi per la partecipazione a comitati |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Franca Brusco** | Presidente Collegio Sindacale | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2018 | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 8.850 | (3a) | |
| | | | | € 26.889 | (3b) | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 35.739 | | € - |
| **Donato Pellegrino** | Sindaco effettivo | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2018 | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.900 | (3a) | |
| | | | | € 16.806 | (3b) | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 22.706 | | € - |
| **Mattia Berti** | Sindaco effettivo | 01/01/2017 - 31/12/2017 | Assemblea approvazione bilancio 2018 | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 5.900 | (3a) | |
| | | | | € 16.805 | (3b) | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | | | |
| (III) Totale | | | | € 22.705 | | € - |
| **Massimo Bellizzi** | Direttore Generale | 01/01/2017 - 31/12/2017 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 311.517 | (6) | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | € 3.028 | (8a) | |
| | | | | € 90.639 | (9) | |
| (III) Totale | | | | € 405.184 | | € - |
| **Dirigenti con Responsabilità Strategiche** | Responsabile RU, Responsabile AFC | 01/01/2017 - 31/12/2017 | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | € 478.430 | (6) | |
| (II) Compensi in società controllate e collegate | | | | € 6.972 | (8b) | |
| (III) Totale | | | | € 485.402 | | € - |

Note alla Tabella 1:

(1a) Compensi stabiliti dall'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2389 c 1 del C.C. riconosciuti *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 28/04/2017.
(1b) Compensi stabiliti dall'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2389 c 1 del C.C. riconosciuti *pro rata temporis* dal 28/04/2017 al 31/12/2017.
(2a) Compensi stabiliti dal CdA ai sensi dell'art. 2389 c 3 del C.C. riconosciuti *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 28/04/2017.
(2b) Compensi stabiliti dal CdA ai sensi dell'art. 2389 c 3 del C.C. riconosciuti *pro rata temporis* dal 04/05/2017 al 31/12/2017.
(3a) Compensi Collegio Sindacale riconosciuti *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 28/04/2017.
(3b) Compensi Collegio Sindacale riconosciuti *pro rata temporis* dal 28/04/2017 al 31/12/2017.
(4a) Compenso per l'incarico svolto nell'ambito del Comitato Remunerazioni e Nomine riconosciuto *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 28/04/2017.
(4b) Compenso per l'incarico svolto nell'ambito del Comitato Remunerazioni e Nomine riconosciuto *pro rata temporis* dal 04/05/2017 al 31/12/2017.
(5a) Compenso per l'incarico svolto nell'ambito del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate riconosciuto *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 28/04/2017.
(5b) Compenso per l'incarico svolto nell'ambito del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate riconosciuto *pro rata temporis* dal 04/05/2017 al 31/12/2017.
(6) Retribuzione annua lorda fisso prevista dal contratto individuale, in conformità con quanto previsto dallo normativo collettiva applicabile.
(7a) Compenso spettante in ragione della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società controllata Techno Sky riconosciuto *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 19/04/2017 interamente riversata a ENAV.
(7b) Compenso spettante in ragione della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società controllata Techno Sky riconosciuto *pro rata temporis* dal 19/04/2017 al 31/12/2017 interamente riversata a ENAV.

| Compensi variabili non equity | | | Benefici non monetari | | Altri compensi | Totale | Fair Value dei compensi equity | | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bonus e altri incentivi | | Partecipazione agli utili | | | | | | | |
| | | | | | | € 8.850 | | | |
| | | | | | | € 26.889 | | | |
| | | | | | | € - | | | |
| € - | | € - | € - | | € - | € 35.739 | € - | | €- |
| | | | | | | € 5.900 | | | |
| | | | | | | € 16.806 | | | |
| | | | | | | € - | | | |
| € - | | € - | € - | | € - | € 22.706 | € - | | €- |
| | | | | | | € 5.900 | | | |
| | | | | | | € 16.805 | | | |
| | | | | | | € - | | | |
| € - | | € - | € - | | € - | € 22.705 | € - | | €- |
| € 130.696 | (11) | | € 21.581 | (13) | €- | € 463.794 | € 42.027 | (14) | |
| | | | | | | € - | | | |
| | | | | | | € 3.028 | | | |
| | | | | | | € 90.639 | | | |
| € 130.696 | | € - | € 21.581 | | € - | € 557.461 | € 42.027 | | €- |
| € 148.662 | (11) | | € 42.536 | (13) | €- | € 669.628 | € 61.795 | (14) | |
| | | | | | | € - | | | |
| | | | | | | € 6.972 | | | |
| € 148.662 | | € - | € 42.536 | | € - | € 676.600 | € 61.795 | | €- |

(8a) Compenso spettante in ragione della carica di membro del Consiglio di Amministrazione della società controllata Techna Sky riconosciuto *pro rata temporis* dal 01/01/2017 al 19/04/2017 interamente riversato a ENAV.
(8b) Compensa spettante al Respansobile AFC in ragione della carica di membro del Consiglio di Amministraziane dello società controllata Techno Sky riconasciuta *pro rata temporis* dal 19/04/2017 al 31/12/2017 interamente riversato a ENAV.
(9) Compensa spettante in ragione della corica di Amministratore Delegato della società cantrollata Techno Sky riconosciuta *pra rata temporis* dal 19/04/2017 al 31/12/2017 interamente riversato a ENAV.
(10) MBO 2017: compensa variabile di breve termine commisurato al raggiungimento degli abiettivi di perfarmance Societari, consuntivato sulla base dei dati del Progetto di Bilancio.
(11) MBO 2017: compenso variabile di breve termine commisurata al raggiungimento degli obiettivi di performonce Societari ed individuali, consuntivato sulla base dei dati del Progetto di Bilancio.
(12) Previdenza complementare, automobile concessa ad uso promiscua e relativa carta carburante.
(13) Previdenza complementare, automobile concessa ad uso pramiscuo e relativa carta carburante, polizze assicurative, caperture sanitarie e check-up sanitario annuale.
(14) Valutazione della quota 2017 del 1^ ciclo del Piano di Performonce Share effettuata in base al principio cantabile internazionale IFRS 2 con riferimento al valore target.

# Tabella 3A - Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri DIRS

| | | | Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio | | Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Cognome e Nome o Categoria** | **Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)** | **Piano** | **Numero e tipologia di strumenti finanziari** | **Periodo di vesting** | **Numero e tipologia di strumenti finanziari (1)** | **Fair Value alla data di assegnazione (2)** |
| **Roberto Neri** | Amministratore Delegato di ENAV S.p.A. | LTI 2017-2019; delibera 11/12/2017 | – | – | n. 79.444 azioni di ENAV S.p.A. | 329.333 |
| **Massimo Bellizzi** | Direttore Generale di ENAV S.p.A. | LTI 2017-2019; delibera 11/12/2017 | | | n. 30.414 azioni di ENAV S.p.A. | 126.081 |
| **Dirigenti con Responsabilità Strategiche** | – | LTI 2017-2019; delibera 11/12/2017 | – | – | n. 44.719 azioni di ENAV S.p.A. | 185.385 |
| **Altri Dirigenti di Gruppo** | – | LTI 2017-2019; delibera 11/12/2017 | – | – | n. 175.510 azioni di ENAV S.p.A. | 727.572 |

(1) Numero di azioni assegnabili al raggiungimento della performance target.
(2) Valutazione del 1^ ciclo (2017-2019) del Piano di Performance Share effettuato in base al principio contabile internazionale IFRS 2 e con riferimento alle performance target.
(3) Data di delibera del Consiglio di Amministrazione avente ad oggetto l'attribuzione del diritto a ricevere azioni.
(4) Il prezzo è calcolato come valore medio registrato nel mese precedente la data di assegnazione.
(5) Valutazione della quota 2017 del 1^ ciclo (2017-2019) del Piano di Performance Share effettuato in base al principio contabile internazionale IFRS 2 con riferimento al valore target.

| | | | Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e non attribuiti | Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e attribuiti | | Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Periada di vesting** | **Data di assegnazione (3)** | **Prezzo di mercato all'assegnazione (4)** | **Numero e tipologio di strumenti finanziari** | **Numero e tipologia di strumenti finanziari** | **Valore alla data di maturaziane** | **Fair Value (5)** |
| Triennale, le azioni saranno rese disponibili ad approvazione del bilancia 2019 | 11/12/2017 | 4,4308 | - | - | - | 109.778 |
| Triennale, le azioni saranno rese disponibili ad approvazione del bilancio 2019 | 11/12/2017 | 4,4308 | - | - | - | 42.027 |
| Triennale, le azioni saranno rese disponibili ad approvazione del bilancio 2019 | 11/12/2017 | 4,4308 | - | - | - | 61.795 |
| Triennale, le azioni saranno rese dispanibili od approvazione del bilancio 2019 | 11/12/2017 | 4,4308 | - | - | - | 242.524 |

# Sezione III: Informazioni sulle partecipazioni dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché del Direttore Generale e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche (Schema 7 ter Allegato 3A al Regolamento Emittenti)

Nella tabella sono indicate le partecipazioni in ENAV S.p.A. che risultano detenute, ove applicabile, dai componenti del Consiglio di Amministrazione,del Collegio Sindacale, dal Direttore Generale e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche risultanti dol libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi soggetti. Il numero delle azioni (tutte ordinarie) è indicato in forma aggregata. Le persone detengono le partecipazioni a titolo di proprietà.

## TABELLA 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

| Nome e Cognome | Carica | Società partecipata | N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2016[1] | N. azioni acquistate | N. azioni vendute | N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2017[2] |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Roberto Scaramella** | Presidente CdA | ENAV | - | - | - | - |
| **Roberta Neri** | Amministratore Delegato | ENAV | - | - | - | - |
| **Maria Teresa Di Matteo** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Nicola Maione** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Mario Vinzia** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Giuseppe Acierno** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Fabiola Mascardi** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Carlo Paris** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Antonio Santi** | Consigliere | ENAV | - | - | - | - |
| **Franca Brusco** | Sindaco Effettivo | ENAV | - | - | - | - |
| **Donata Pellegrino** | Sindaco Effettivo | ENAV | - | - | - | - |
| **Mattia Berti** | Sindaco Effettivo | ENAV | - | - | - | - |
| **Massimo Bellizzi** | Direttore Generale | ENAV | - | - | - | - |

(1) Azioni possedute a titolo di proprietà
(2) Azioni possedute a titolo di proprietà

# TABELLA 2: Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| Carica | Società partecipata | N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2016[1] | N. azioni acquistate[2] | N. azioni vendute | N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2017[3] |
|---|---|---|---|---|---|
| **Dirigenti con Responsabilità Strategiche** | ENAV | 3.000 | 200 | - | 3.200 |

(1) Azioni possedute a titolo di proprietà di cui 1000 di proprietà dei coniugi
(2) Azioni acquistate a titolo gratuito, quale incentivo all'acquisto di azioni riveniente al momento di adesione all'IPO del 2016, di cui 50 di proprietà dei coniugi
(3) Azioni possedute a titolo di proprietà, di cui 1050 dei coniugi

# Glossario

Forma la normativa vincolante del Piano. Gli [illegible] negativo sulla [illegible]

| | |
|---|---|
| **BRIAN e Società** | [illegible] |
| **Codice di Autoregolamentazione e Codice** | [illegible] |
| **Consiglio Amministrazione o Consiglio** | [illegible] |
| **Consiglio di Amministrazione** | [illegible] |
| **DUEE (DUE)** | [illegible] |
| **Gruppo** | [illegible] |
| **Istruzioni del Regolamento di Borsa** | [illegible] |
| **Long Term Incentive o LTI** | [illegible] |
| **Piano di Performance Share o Piano LTI** | [illegible] |
| **Relazione di Remunerazione o Relazione** | [illegible] |
| **Regolamento emittenti del Piano LTI o Regolamento Emittenti** | [illegible] |
| **Regolamento del Consiglio** | [illegible] |
| **Regolamento Destinatari** | [illegible] |
| **Relazione sulla Remunerazione Sponsor o Relazione** | [illegible] |
| **Short Term Incentive o STI** | [illegible] |
| **TUF** | [illegible] |

# Indice analitico per temi

(Allegato 3A al Regolamento Emittenti - Schema 7 bis - Relazione sulla Remunerazione - Sezione I)


| | Informazione richiesta | Riferimento |
|---|---|---|
| a) | gli organi o i soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni, specificando i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale politica | Paragrafo 1 |
| b) | l'eventuale intervento di un comitato per la remunerazione o di altro comitato competente in materia, descrivendone la composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), le competenze e le modalità di funzionamento | Paragrafo 1 - (iii) |
| c) | il nominativo degli esperti indipendenti eventualmente intervenuti nella predisposizione della politica delle remunerazioni | Paragrafo 1 - (iii) |
| d) | le finalità perseguite con la politica delle remunerazioni, i principi che ne sono alla base e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente | Paragrafo 2 |
| e) | la descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo | Paragrafo 3 |
| f) | la politica seguita con riguardo ai benefici non monetari | Paragrafo 4 |
| g) | con riferimento alle componenti variabili, una descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione | Paragrafo 5 |
| h) | i criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione | Paragrafo 6 |
| i) | informazioni volte ad evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio, ove formalizzata | Paragrafo 6 |
| j) | i termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), gli eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, i meccanismi di correzione *ex post* | Paragrafo 7 |
| k) | informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi | Paragrafo 7 |
| l) | la politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, specificando quali circostanze determinino l'insorgere del diritto e l'eventuale collegamento tra tali trattamenti e le performance della società | Paragrafo 8 |
| m) | informazioni sulla presenza di eventuali coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie | Paragrafo 9 |
| n) | la politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.) | Paragrafo 10 |
| o) | se la politica retributiva è stata definita utilizzando le politiche retributive di altre società come riferimento, e in caso positivo i criteri utilizzati per la scelta di tali società. | Paragrafo 11 |

# Proposta di deliberazione

Tutto quanto premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente delibera:
*"L'Assembleo ordinaria degli Azionisti di ENAV S.p.A.,*

- *esaminata e discussa lo sezione della relazione sulla remunerazione prevista dall'art. 123-ter, commo 3, del D.lgs. n. 58/98, approvata dal Consiglio di Amministrozione su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, del direttore generale e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adazione e l'attuaziane di tole politica, e messa a disposizione del pubblico nei modi e nei tempi previsti dalla normativa vigente;*
- *considerato che la suddetta sezione della relazione sulla remunerazione e lo politica in essa descritte sono conformi con quanto previsto dalla normativa applicabile in materia di remunerazione dei componenti del consiglio di amministrazione, del direttore generale e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche,*

**delibera**

*in senso favorevole sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione di cui al suddetto art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. n. 58/98, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2018 e contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, del direttore generale e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica".*

# Punto 4
# Autorizzazione, previa revoca della precedente autorizzazione, all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie in unica convocazione

ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter cod. civ., 132 del D.lgs. 58/98 e 144-bis del Regolamento Consob 11971/1999; deliberazioni inerenti e conseguenti.

# Assemblea Ordinaria del 27 Aprile 2018 in unica convocazione

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea**

## Punto 4 "Autorizzazione, previa revoca della precedente autorizzazione, all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-*ter* cod. civ., 132 del D.lgs. 58/98 e 144-*bis* del Regolamento Consob 11971/1999; deliberazioni inerenti e conseguenti"

Signori Azionisti,

siete stati convocati per discutere e deliberare in merito alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie di cui alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017, per le finalità, nei termini e con le modalità di seguito indicate. In questo senso, si rileva che la predetta Assemblea del 28 aprile 2017 autorizzava ai sensi degli artt. 2357 e 2357-*ter* c.c. e 132 del D. Lgs. n. 58/98 (il "**TUF**"), per un periodo di diciotto mesi dalla data della delibera, l'acquisto di un numero massimo di 850.000 azioni ordinarie di ENAV S.p.A., in una o più volte, per il perseguimento delle finalità, nei termini e alle condizioni ivi precisati nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione. Alla data della presente relazione, la Società ha ritenuto di non acquistare alcuna azione propria in esecuzione della predetta autorizzazione.

### 1. Motivazioni della proposta di autorizzazione

La richiesta di autorizzazione è volta ad attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare e disporre di azioni proprie della Società, nel rispetto della normativa di riferimento, anche di rango europeo e regolamentare, tempo per tempo vigente e delle prassi di mercato ammesse ai sensi dell'articolo 180, comma 1, lett.c) del TUF e dell'articolo 144-bis, n.1., lettera d)-ter del Regolamento Consob 11971/1999 (le "**Prassi di Mercato**"), per le seguenti finalità:

(i) dare attuazione alle politiche di remunerazione adottate dalla Società e nello specifico adempiere agli obblighi derivanti da programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione della Società e/o di società direttamente o indirettamente controllate. In proposito, si rappresenta che l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 deliberava di approvare il piano di incentivazione azionaria di lungo termine denominato "Piano di Performance Share 2017 – 2019" nei termini ed alle condizioni illustrare nel documento informativo predisposta ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, e di attribuire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato,

in via disgiunta tro loro, ogni più ampio potere accorrente alla concreta attuazione del Piano di Perfarmonce Share 2017 – 2019, ivi incluso il potere di subdelega ol Comitota Remunerazioni e Nomine, do esercitare nel rispetto dei criteri applicativi illustroti nel dacumento informativa predisposto ai sensi dell'ort. 84-bis del Regolomento Emittenti. In attuazione di detta delibera, il Consiglio di Amministraziane dello Società, su proposta del Comitoto Remunerozioni e Nomine, approvova il regolomento di ottuazione del Piono di Performance Share 2017-2019. L'autorizzoziane richiesta è dunque a servizio anche dell'acquisto di aziani proprie in esecuziane del Regolamento ottuotivo del Piano di Performance Share 2017-2019.

(ii) operare sul mercoto in un'ottica di investimento a media e lungo termine, anche per costituire partecipozioni durature, ovvero comunque per consentire olla Società di cogliere le eventuali opportunità di massimizzazione del volore che possano derivare doll'andamento del mercato.

In ogni caso le operozioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie saranno effettuate nel pieno rispetto della legge e dello normativa applicobile in porticolare in moteria di obusi di mercoto e assicurando lo piena paritò di trattomento degli azionisti.

## 2. Numero massimo di azioni oggetto della proposta di autorizzazione

Si propone, pertanto, che l'Assemblea, previa revoco dello precedente deliberoziane di autorizzozione di acquisto e dispasizione di ozioni proprie assunto doll'Assemblea del 28 oprile 2017, autorizzi l'acquisto di ozioni proprie, in una o più valte, sino al numero di 1.200.000 azioni, inferiore al limite mossimo consentito dolla legge.

Le operozioni di ocquisto soronno effettuote nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultonti dall'ultimo bilancio opprovato.

L'autorizzazione include la facoltò di disporre, in tutto o in parte, ed onche in più volte, delle ozioni, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistobile ed eventuolmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società dolla stesso controllate, non superino moi il limite stabilito dall'autorizzozione e dolla legge.

## 3. Ulteriori informazioni utili per la valutazione del rispetto dell'art. 2357, comma 3, del codice civile

Allo data dello presente relozione, il capitale sociole dello Società è pari o euro 541.744.385,00, roppresentato do n. 541.744.385 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, interamente sottoscritto e versoto.

Lo Società non detiene attualmente azioni proprie, neanche per il tramite di società dolla stessa controllote.

In ogni coso il numero delle azioni proprie che la Società potrà acquistare non potrà moi eccedere il limite del quinto del capitale sociole previsto doll'articola 2357, commo 3, c.c., tenendosi conto o tole fine onche delle azioni proprie eventualmente possedute dolla Società o che dovessero essere acquistote dolle società controllate.

## 4. Durata per la quale si richiede l'autorizzazione

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è richiesta per la durata massima prevista dall'art. 2357, comma 2, c.c., pari a 18 (diciotto) mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione. Nell'arco di tale periodo, il Consiglio di Amministrazione potrà procedere agli acquisti in una o più volte e in ogni momento, in misura e tempi liberamente determinati nel rispetto della normativa, anche di ranga europeo, di riferimento tempo per tempo vigente e delle Prassi di Mercato.
In considerazione dell'assenza di vincoli normativi, nonché dell'esigenza di assicurare alla Società la massima flessibilità sotto il profilo operativo, l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta senza limiti temporali.

## 5. Corrispettivo minimo e massimo

L'autorizzazione richiesta prevede che gli atti di acquisto dovranno essere effettuati ad un prezzo che non si discosti in diminuzione e in aumento per più del 20% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati dal titolo nelle sedute di borsa dei cinque giorni precedenti ogni singola operazione o alla data in cui viene fissato il prezzo e, comunque, ove gli acquisti siano effettuati sul mercato regolamentato, ad un corrispettivo che non potrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dall'art. 3 del Regolamento Delegato UE n. 2016/1052.
Gli atti dispositivi, e in particolare la vendita delle azioni proprie, non potranno essere effettuati a un prezzo inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detto parametro è ritenuto adeguato per individuare l'intervallo di valori entro il quale la vendita è di interesse per la Società.
Resta fermo in ogni caso il rispetto dei limiti eventualmente previsti dalla normativa di riferimento, anche di ranga europeo, tempo per tempo vigente e dalle Prassi di Mercato.

## 6. Modalità attraverso le quali saranno effettuati gli acquisti e la disposizione di azioni proprie

Le operazioni di acquisto saranno effettuate in conformità a quanto previsto dall'art. 132 del D. Lgs. n. 58/98, dall'art. 144-*bis* del Regolamento Emittenti e da ogni altra normativa applicabile, nonché dalle Prassi di Mercato, e precisamente:

a. mediante offerta pubblica di acquisto o scambio;
b. sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
c. con le eventuali ulteriori modalità stabilite dalle Prassi di Mercato ammesse dalla Consob.

Gli atti di disposizione potranno avvenire con le modalità ritenute più opportune nell'interesse della Società e in ogni caso nel rispetto della normativa di riferimento, anche di rango europeo, e dalle Prassi di Mercato ammesse tempo per tempo vigenti. Le azioni a servizio del Piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di Performance Share 2017 – 2019" saranno assegnate con le modalità e nei termini previsti dal Regolamento attuativo di tale Piano.




## 7. Informazioni sulla strumentalità dell'acquisto alla riduzione del capitale sociale

La presente richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie non è strumentale alla riduzione del capitole sociale.

---

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente delibera:
*"L'Assemblea ordinaria di ENAV S.p.A., esaminata la relozione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, delibero:*

1. *di revocare la precedente deliberazione di autorizzazione all'acquisto e ollo disposizione di azioni proprie assunta doll'Assemblea del 28 oprile 2017;*
2. *di autorizzare l'acquisto di ozioni ordinarie di ENAV S.p.A., in una o più volte, per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente delibera, per il perseguimento delle finolità di cui alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione relativa al presente punta all'ordine del giorno, nei termini e alle condizioni di seguito precisati:*
   - i. *il numero mossimo di azioni da acquistare è 1.200.000;*
   - ii. *gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo che non si discosti in diminuzione e in aumento per più del 20% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati dal titolo nelle sedute di borsa dei cinque giorni precedenti ogni singola operazione o alla data in cui viene fissato il prezzo e, comunque, ove gli acquisti siano effettuati sul mercato regolamentato, ad un corrispettivo che non potrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dall'art. 3 del Regolamento Delegato UE n. 2016/1052;*
   - iii. *gli acquisti dovranno essere effettuati in conformità a quonto previsto dall'art. 132 del D. Lgs. n. 58/98, dall'art. 144-bis del Regolamento Emittenti e da ogni oltra normativa applicabile, nonché dalle prossi di mercato ammesse dalla Consob e precisamente:*
     - a. *mediante offerta pubblica di acquisto o scambio;*
     - b. *sui mercati regolamentati secondo modalità operative stobilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinomento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;*
     - c. *con le eventuali ulteriori modalità stabilite dalle prassi di mercato ammesse dalla Consob;*
3. *di autorizzare la disposizione delle azioni proprie in portafoglio, in una o più volte, senza limiti temporali, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativo applicabile, nei termini e alle condizioni di seguito precisati:*
   - *gli atti dispositivi, e in particolare la vendita delle azioni proprie, non potranno essere effettuati od un prezzo inferiore del 10 % rispetto ol prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;*
   - *le azioni a servizio del Piano di Performonce Share 2017 - 2019 saranno oggetto di disposizione con le modalità, nei termini e alle condizioni indicati dol Regolamento ottuativo del Piano medesimo;*

   *fermo restando in ogni caso il rispetto dei limiti eventualmente previsti dalla normativa di riferimento, anche di rango europeo, e dalle prassi di mercato ammesse tempo per tempo vigenti;*

4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti, ponendo in essere tutto quanto richiesto, opportuno, strumentale e/o connesso per il buon esito delle stesse nonché per provvedere all'informativa al mercato richiesta dalla normativa, anche di rango europeo, e dalle prassi di mercato ammesse tempo per tempo vigenti".*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Roberto Scaramella

# Punto 5
# Integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti

ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010 per gli anni 2017-2024; delibere inerenti e conseguenti.

# Assemblea Ordinaria del 27 Aprile 2018 in unica convocazione

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea**

## Punto 5 "Integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. n. 39/2010 per gli anni 2017-2024; deliberazioni inerenti e conseguenti.".

Signori Azionisti,
il Collegio Sindacale, considerata l'istonza pervenuta dalla società EY S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti di ENAV S.p.A., ha chiesto al Consiglio di Amministrazione di inserire nell'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria un punto dedicato all'integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2017-2024.
Al riguardo, viene sottoposta all'Assemblea degli Azionisti la proposta mativata del Collegio Sindacale, olla quale il Consiglio di Amministrazione rinvia, pubblicata nei termini e con le modalità di legge all'interno della sezione "Governance - Assemblea 2018" del sito internet della Società (www.enav.it).

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Roberto Scaramella

# Assemblea ordinaria del 27 Aprile 2018 in un unica convocazione

**Proposta motivata del Collegio Sindacale redatta ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

## Punto 5 "Integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. n. 39/2010 per gli anni 2017-2024; deliberazioni inerenti e conseguenti".

Signori Azionisti,

siete stati convocati per discutere e deliberare, ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, in merito alla proposta di prevedere un'integrazione delle attività e di riconoscere un'integrazione dei corrispettivi dovuti alla società EY S.p.A. per la revisione legale del bilancio di esercizio di ENAV S.p.A. ("ENAV" o "Società") e del bilancio consolidato di ENAV e della relazione semestrale consolidata del Gruppo ENAV per il periodo 2017-2024.
Quanto precede, per le motivazioni di seguito esposte.

---

Con delibera in data 29 aprile 2016 l'Assemblea di ENAV conferiva alla società Reconta Ernst & Young S.p.A., oggi EY S.p.A. ("EY"), l'incarico di revisione legale dei conti ex art. 14 e 16 del D. Lgs 39/2010 relativo al bilancio di esercizio e consolidato della Società, alla relazione semestrale consolidata abbreviata del Gruppo ENAV, al bilancio di esercizio della società controllata Techno Sky S.r.l., ed alla revisione dell'attività di separazione contabile per ENAV per gli esercizi dal 2016 al 2024.
L'incarico in parola, per quanto concerne la sola ENAV, prevede come da lettera d'ordine del 20 giugno 2016 ("Lettera d'Ordine") complessivamente un corrispettivo, per l'intero periodo 2016-2024, pari ad 2.713.200,00, a fronte di un impegno stimato in 35.712 ore. L'importo annuo delle attività di revisione da svolgersi in favore della Società è fissato in €301.466,66, a fronte di un *effort* di 3.968 ore.
La Lettera d'Ordine per l'incarico prevede, all'articolo 17 rubricato "*Variazioni contrattuali*" che: "*nel corso dell'esecuzione contrattuale, ENAV si riserva il diritto di introdurre variazioni quantitative/qualitative in aumento ed in diminuziane alle prestazioni specificatamente previste e quotate nel contratto con l'obbliga del Fornitore ad assoggettarvisi alle stesse condizioni del contratto, sino alla concorrenza del quinto dell'importo contrattuale*".
In tale contesto, con lettera del 22 novembre 2017 EY inoltrava alla Società una richiesta di incremento del compenso spettante per l'incorico, ravvisando come le attività di revisione legale di competenza fossero, sia sotto il profilo quantitativo che qualitativo, significativamente incrementate per effetto dell'entrato in vigore – *medio tempore* - di nuovi principi di revisione, con l'assunzione altresì di ulteriori responsabilità.
Le modalità di espletamento dell'incarico di revisione legale sona disciplinate normativamente: (i) nel Regolamento (UE) n. 537/2014 (il "Regolamento") opplicabile a decorrere dagli esercizi con inizio a partire dal 17 giugno 2016, ovvero dal 1° gennaio 2017; (ii) nel D. Lgs. n. 139/2015, entrato in vigore dal 1° gennaio 2016, ed applicabile oi bilanci relativi agli esercizi finanziari aventi inizio a partire da quella data, ovvero dal 1° gennaio 2017 (iii) dai principi di revisione contabili internazionali (c.d. ISA Italia).

A tale ultimo proposito, vi è da considerare lo determina del Ragioniere Generole dello Stato del 31 luglio 2017, con cui sono entroti in vigore, a decorrere dollo revisione dei bilanci degli esercizi che iniziono a partire dal 17 giugno 2016, il nuovo principio di revisione ISA Itolia 701 *"Comunicazione degli aspetti chiave della revisione contabile nella relazione del revisore indipendente"* e le nuove versioni dei principi di revisione ISA Italia 260 *"Comunicazioni con i responsabili dell'attività di governance"*, ISA Italio 570 *"Continuità aziendale"*, ISA Italia 700 *"Formazione del giudizio e relazione sul biloncia"*, ISA Italia 705 *"Modifiche al giudizio nella relazione del revisore indipendente"*, ISA Italia 706 *"Richiami di informativa a paragrafi relativi ad altri aspetti nella relazione del revisore indipendente"* e ISA Italia 710 *"Informazioni comparative - Dati corrispondenti e bilancio comparativo"*.

Le principoli modifiche apportate dol Regolamento, che incideranno sull'incarico con EY, sono relative a:

a. <u>l'introduzione di un nuovo modello di relazione di revisione</u>: l'art. 10 del Regolamento definisce i contenuti della relazione di revisione per un ente di interesse pubblico, che dovrà riportare, tro i vari elementi, le principali tematiche di revisione (*"Key Audit Matters"* o *"KAM"*). In particolare, ai sensi dell'art. 10 comma 2 del Regolamento, la relazione di revisione fornisce, a supporto del giudizio di revisione, alcune informazioni aggiuntive riguardanti una valutazione dei più significativi rischi valutati di errori significativi, compresi i rischi valutati di errori significativi dovuti a frode, una sintesi della risposta di revisione a tali rischi e ove pertinente, le osservazioni formulate in relazione agli stessi. Inoltre, la relazione di revisione deve illustrare in quale misura la revisione legale dei conti sia stata ritenuta in grado di rilevore irregolarità, fradi incluse, oltre a rilevare e spiegare i giudizi su eventi o circostanze identificati nel corso della revisione che possano sollevare dubbi significativi sulla capacità dell'ente di continuare ad operare come un'entità in funzionomento. Come rilevato, a seguito dello citato determina del Ragioniere Generole dello Stoto del 31 luglio 2017, a decorrere dalla revisione dei bilonci degli esercizi che iniziano a portire dol 17 giugno 2016, sono entrati in vigore il nuovo principio di revisione ISA Itolio 701 "Comunicazione degli aspetti chiove dello revisione contabile nello relazione del revisore indipendente" e le nuove versioni dei principi di revisione od esso offerenti. Per effetto dell'entrota in vigore dell'art. 10 del Regolamento, che ha ampliato il processo di formazione del giudizio sul bilancio, il revisore dovrà forsi carico di un onere addizionole di condivisione e divulgaziane del contenuto tecnica degli aspetti sopramenzionati od una pluralità variegata di utenti;

b. <u>l'introduzione dell'obbligo di redozione della relazione aggiuntiva per il comitato per il controllo interno e lo revisione cantabile</u>: l'art. 11 del Regolamento ha introdotto - a decorrere dall'esercizio 2017 - l'obbliga da porte del revisore di presentare all'organo competente per il controllo – nel caso di ENAV il Collegio Sindacale – una relaziane aggiuntiva. Si tratta di una relazione contenente un corposa elenca di argomenti e che di fatto estende e assorbe la precedente relozione sulle questioni fondamentali (c.d. "RQF") e che deve tra l'altro contenere indicazioni ed evidenze relative a:
    - aspetti cannaturati ol processo di pianificazione e svolgimento dello revisione e olle relative scelte metodalogiche;
    - rispetta dei principi etici;
    - esperti esterni al network della societò di revisione;
    - contenuti degli incontri e delle riunioni;
    - livelli di significatività applicata alla revisione;
    - aspetti connessi ai risultati dell'attività di revisione;
    - eventi a circostanze che possano sollevare dubbi circa il presupposto dello continuità oziendole;
    - carenze significative eventualmente rilevote nel sistema di cantrollo interno;
    - questioni significative riguardanti casi di non conformità a leggi e regolamenti o disposizioni statutarie eventualmente riscontrati;

- limitazioni al processo di revisione;
- dichiarazione di indipendenza.

Il Regolamento richiede che la predetta relazione aggiuntiva sia trasmessa, corredata da osservazioni, al Consiglio di Amministrazione, oltre che inviata all'organo di vigilanza sui mercati Consob. La relazione aggiuntiva ha quindi un contenuto di maggior dettaglio e qualitativamente superiare rispetto allo precedente RQF e comporta attività aggiuntive per la società di revisione in termini di interazioni, approfondimenti e coordinamenti con le funzioni aziendali originatrici dei dati riportati nelle aree tematiche coperte dalla relazione;

c. a seguito dell'introduzione del D.lgs. 139/2015, che ha modificato il D.lgs. 39/2010 (art. 14, comma 2, lettera e)), relativo alla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, al revisore viene richiesta di integrare il giudizio sulla coerenza delle informaziani contenute nella relazione sulla gestione con il bilancio: (i) esprimendo un giudizio sulla conformità di tali informaziani rispetto alle richieste delle norme di legge; e (ii) rilasciando una dichiarazione separata sugli eventuali errori significativi identificati nella relazione sulla gestione, alla luce delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso della revisione contabile del bilancio. Con il predetto aggiornamento normativo, è stato modificato il Principia di Revisione (ISA Italia) 720B *"Le responsabilità del soggetto incaricato della revisione legale relativamente alle informazioni richieste dalle norme di legge contenute nella relazione sulla gestione e nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari"*, che, a seguita di determina del Ragioniere generale della Stato del 15 giugno 2017, è entrato in vigore a decorrere dalla revisione dei bilanci degli esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2016.

Per effetto dell'entrata in vigore del D. Lgs 139/2015, risulta quindi più ampia la portata del giudizio di revisione della relazione sulla gestione e delle informazioni contenute nella relazione sul governo societaria e degli assetti praprietari, che non risulta più limitato all'espressiane di un giudizio di coerenza, bensì rappresenta l'espressione di un giudizio di conformità a leggi e regolamenti.

Sono pertanta variate le leggi e le norme professionali che disciplinana l'emissione della relazione di revisione legale e la relativo responsabilità in capo al revisore, che è oggi tenuto ad una maggiore interazione con i responsabili dell'attività di governance della Società. La società di revisione deve inoltre ora provvedere all'individuazione, all'analisi e all'espasizione delle pracedure di controllo qualità sugli aspetti chiave della revisione contabile ed effettuare un ancor più stretto coordinamento con le corrispandenti funzioni e con la relativa infarmativa dell'Emittente.
La società di revisione dovrà comprendere i processi amministrativi-finonziari che sottendono allo preparazione dello relaziane sulla gestione, altre che le fonti degli elementi informativi e i relativi contralli della Società. Tali informazioni andronno poi riscontrate can il bilancio o con i dettagli utilizzati per la redazione dello stesso ovvero con il sistema di cantabilità generale o, ancora, con le scritture contabili sottostanti, ciò comportando un impegno in termini di ore.
Avuto riguardo a quanto precede, con la predetta comunicazione sub all. 1 EY ha stimato un **incremento del proprio effort** connesso alle predette attività aggiuntive di n. 344 are annuali, pari al 9% del totale delle ore (3.968) attualmente previste nella Lettera d'Ordine per le attività di revisione legale per ciascun esercizio.
Sulla base dell'incremento dell'effort stimato, EY ha calcolato il **controvalore economico in ragione d'anno**, quantificandala - per ciascun esercizio compreso tra il 31 dicembre 2017 ed il 31 dicembre

**ENAV - Tempi e corrispettivi aggiuntivi previsti per ciascuno degli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2024**

| | | Ampliamento dei rapporti con Organi di Governance e predisposizione della Relazione Aggiuntiva | | Key Audit Matters | |
|---|---|---|---|---|---|
| Team | Tariffe orarie | Maggiori interazioni con i responsabili dell'attività di governance | Maggiore profondità del contenuto della Relazione Aggiuntivo rispetto alla Relazione sulle Questioni Fondamentali | Individuazione, analisi, esposizione, procedure di controllo qualità sugli aspetti chiave della revisione | Riesame critico dell'informativo dell'Emittente e del processo di chiusura del bilancio (temi riportati come aspetti chiave della revisione) |
| Socio | 115 | 14 | 14 | 8 | 4 |
| Manager | 104 | 36 | 18 | 18 | 16 |
| Revisore esperto | 70 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| Assistente | 34,07 | 0 | 0 | 0 | 18 |
| **Totale** | | **68** | **50** | **44** | **56** |

2024 - in 29.000,00, corrispondente o circa il 10% del corrispettivo totole onnuo (pori o 301.466,66 euro) indicoto nello Lettero d'Ordine.

Gli importi sono stati determinati utilizzondo le toriffe orarie di cui all'offerta economico allegato alla Lettero d'Ordine, tenendo conto, per quanto concerne il ricorso a risorse specialistiche non previste nell'offerta economico, delle diverse categorie professionali che verrebbero impiegate nell'effettuazione del lavoro.

Di seguito, una tabella riepilogativa del maggior effort riferibile alle attività aggiuntive, e dei correlativi corrispettivi.

L'importo contrattuale complessivo su base annua, inclusivo dei predetti corrispettivi addizionali, ammonterebbe ad € 330.466,66. La variazione complessiva, per gli esercizi compresi tra il 2017 e il 2024 ammonterebbe ad €232.000,00.

In occasione della riunione del Collegio Sindacale del 28 febbraio 2018 e poi con nota del 1 marzo 2018, il Responsabile della funzione Amministraziane, Finanza e Controlla (il "CFO"), unitamente al Responsabile della funzione Amministrazione, ha farnito al Callegia Sindacale le proprie valutazioni in merito alla richiesta della società di revisione, previa esame (i) della coerenza di tale richiesta rispetto a quanto previsto dal contratto in essere tra ENAV e EY per il periodo 2016-2024; (ii) dell'eccezionalità degli eventi che hanno determinata lo svolgimenta di maggiori attività rispetta a quanto prevista in sede di conferimenta dell'incarico; (iii) del merito delle maggiori attività svalte e da svalgersi da parte di EY.

In esito a ciò, il CFO ed il Responsabile della funzione Amministrazione hanno rappresentato al Collegio che:

i. il numero di ore quantificato da EY per il propria effart aggiuntivo risulta coerente con la partata degli aggiornamenti narmativi sopra menzianati e tali da richiedere l'espletamento di attività integrative



**Giudizio di conformità sulla Relazione sulla Gestione**

| Individuazione delle norme di legge collegabili a informazioni da fornire nella relazione sulla gestione | Comprensione dei processi amministrativi-finanziari che sottendono alla preparazione della relazione sulla gestione, delle fonti degli elementi informativi e i relativi controlli della società | Riscontro delle informazioni contenute nella relazione sulla gestione e nella relazione sul governo societario con il bilancio o con i dettagli utilizzati per la redazione della stesso o con il sistema di contabilità generale o con le scritture contabili sottostanti | Totale ore | Totale corrispettivi |
|---|---|---|---|---|
| 4 | 4 | 4 | 52 | 5.980 |
| 18 | 8 | 16 | 130 | 13.520 |
| 18 | 18 | 18 | 126 | 8.820 |
| 0 | 0 | 18 | 36 | 1.227 |
| **40** | **30** | **56** | **344** | **29.547** |

| | |
|---|---|
| **Arrotondato ad Euro** | **29.000** |

da parte del revisore, oltre quelle già previste nella Lettera d'Ordine. Anche la distribuzione delle ore per figura professionale risulta coerente, poiché la tipologia di attività aggiuntive richiede un effort addizionale riferito principalmente ai livelli professionali medio-alti del team di revisione (manager e revisore esperto) in un'ottica di maggiore interazione con gli organi di governance e dell'espletamento di un'analisi critica nell'ambito dell'espressione del giudizio di conformità a leggi e regolamenti;

ii. il corrispettivo addizionale oggetto di richiesta economica da parte della società di revisione appare in linea con la quantità e la qualità del lavoro da svolgersi, ed è coerente con le tariffe orarie contrattualmente concordate nella Lettera d'Ordine.

In base alle considerazioni di cui sopra, il Collegio Sindacale, in relazione alla richiesta di variazione in incremento dell'effort richiesto al revisore legale, alla stregua dell'applicabile normativa, per le attività aggiuntive di revisione legale del bilancio relativo agli esercizi 2017-2024, e della correlativa richiesta di integrazione in incremento dei corrispettivi da riconoscersi a EY rispetto a quanto previsto nella Lettera d'Ordine, e tenuto conto che:

- nel formulare la richiesta di integrazione dei corrispettivi la società di revisione ha fornito idonei elementi valutativi;
- le ulteriori attività aggiuntive svolte sono funzionali al corretto espletamento della revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Società;
- preso atto delle valutazioni della struttura aziendale, che sono condivise;

sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

*"L'Assemblea ordinaria di ENAV S.p.A.,*

- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*

- *tenuto conto della richiesta di integrazione dei corrispettivi formulata da EY il 22 novembre 2017 in conseguenza delle attività aggiuntive connesse alla revisione legale dei conti in relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 e ai successivi esercizi fino al 2024;*
- *esaminata la proposta motivata del Collegio Sindacale redatta ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e condividendone le motivazioni*

delibera

*di approvare la variazione in incremento dell'effort richiesto al revisore legale, come da richiesta pervenuta con lettera del 22 novembre 2017, alla stregua dell'applicabile normativa, per le attività aggiuntive di revisione legale del bilancio relativo agli esercizi 2017-2024, per un totale di n. 344 ore annue ovvero 2.752 ore complessive per l'intera durata residua dell'incarico, e correlativamente di integrare in incremento i corrispettivi da riconoscere a EY S.p.A. per le attività aggiuntive di revisione legale del bilancio di ENAV S.p.a. relativo agli esercizi 2017-2024 dalla stessa svolte in ottemperanza a quanto previsto dai principi di revisione nuovi e novellati, per un importo pari a complessivi € 29.000 annui, ovvero ad € 232.000,00 complessivamente per l'intera durata residua dell'incarica, rimanendo valide le altre condizioni convenute nell'incarico conferito"*

Roma, 19 marzo 2018

per il Collegio Sindacale
Il Presidente
dr.ssa Franca Brusco

F.TI: ROBERTO SCARAMELLA
SALVATORE PARICOMIA, NOTAIO

# Assemblea degli Azionisti

**Roma, 27 aprile 2018**

*Punti 1,2 dell'Ordine del giorno:*

1. *Approvazione del Bilancio di Esercizio di ENAV S.p.A. al 31 dicembre 2017, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017;*
2. *Destinazione dell'utile di esercizio*

Allegato "E" all'atto n. 13882/5404 rep.

MARICONDA S.A. DNV·GL

# Conto economico consolidato

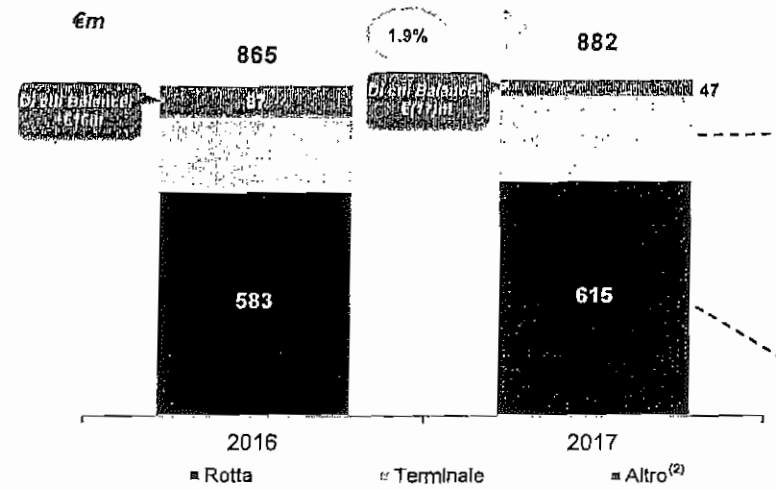
| | 2017 | 2018 | Variazioni Valori | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi da attività operativa | 863.161 | 806.410 | 56.751 | 7,0% |
| Balance | (17.223) | 16.428 | (33.651) | n.m |
| Altri ricavi operativi | 35.886 | 42.433 | (6.547) | (15,4%) |
| **Totale ricavi** | **881.824** | **865.271** | **16.553** | **1,9%** |
| Costi del personale | (478.422) | (478.134) | (288) | 0,1% |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 29.133 | 29.273 | (140) | (0,5%) |
| Altri costi operativi | (148.940) | (161.531) | 12.591 | (7,8%) |
| **Totale costi operativi** | **(598.229)** | **(610.392)** | **12.163** | **(2,0%)** |
| **EBITDA** | **283.595** | **254.879** | **28.716** | **11,3%** |
| *EBITDA margin* | *32,2%* | *29,5%* | *2,7%* | |
| Ammortamenti netto contributi su investimenti | (130.330) | (132.769) | 2.439 | (1,8%) |
| Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti | (6.583) | (5.226) | (1.357) | 26,0% |
| **EBIT** | **146.682** | **116.884** | **29.798** | **25,5%** |
| **EBIT margin** | **16,6%** | **13,5%** | **3,1%** | **23,1%** |
| Proventi (oneri) finanziari | (2.929) | (2.180) | (749) | 34,4% |
| **Risultato prima delle imposte** | **143.753** | **114.704** | **29.049** | **25,3%** |
| Imposte dell'esercizio | (42.255) | (38.359) | (3.896) | 10,2% |
| **Utile/(Perdita) dell'esercizio** | **101.498** | **76.345** | **25.153** | **32,9%** |

*Valori in migliaia di euro*

- **Ricavi netti in crescita dell'1,9%** su base annua, a €882m
- **EBITDA (Margine Operativo Lordo) in aumento del 11,3% a €284m**; al netto dei costi relativi alla quotazione sostenuti nel 2016, l'aumento è pari all' 8,1%
- **Utile netto pari a €101,5m**, con una crescita su base annua del 32,9%.
- Forte attenzione ad efficienza dei costi e innovazione tecnologica.
- **Dividendo** per azione proposto all'Assemblea pari ad **€0,1864**

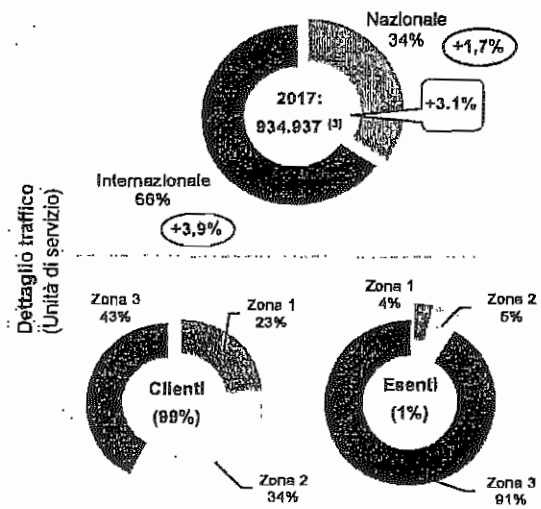
# Andamento dei ricavi e traffico

## Ricavi netti [1] in dettaglio

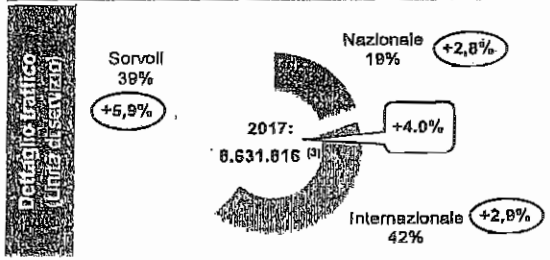



- Crescita del 5,5% dei ricavi di rotta trainata dall'incremento del traffico nazionale ed internazionale e dall'accelerazione del traffico di sorvolo
- Forte crescita dei ricavi di terminale, +12,4% su base annua, dovuta a crescita del traffico in zona 2 e zona 3, ed applicazione della tariffa naturale in zona 3, parzialmente compensate da riduzione delle tariffe applicate in zona 1 e 2
- Ricavi da attività non regolamentate tendenzialmente in linea rispetto all'anno precedente, in crescita del 32% su base comparabile
- Balance negativo per €17m contro un balance positivo di €16m nel 2016, principalmente per effetto del valore negative del balance di TZ3 ed il maggior balance riversato nella tariffa 2017

## Terminale




## Rotta



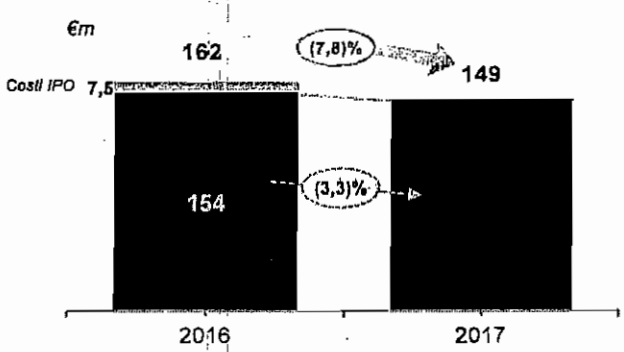

(1) Ricavi al netto dei contributi in conto impianti (€9.7m in 2017, €8.7m in 2016)
(2) Include voli esenti, balance, ricavi da attività non-regolata, contributi opex, ed altri ricavi
(3) Esclusi i voli esenti non comunicati ad Eurocontrol (per il 2017 per la rotta pari a 2855 Unità di Servizio e per il terminale a 924 Unità di Servizio)



MARICONDA SALVATORE DI GENNARO NOTAIO IN ROMA

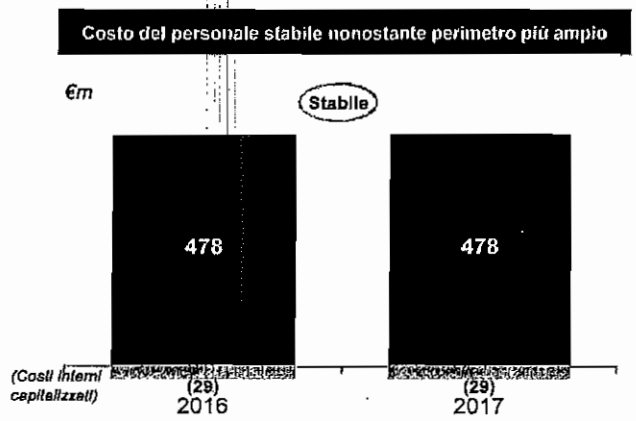
# Andamento dei costi

**Riduzione significativa dei costi operativi esterni**




- Processo di ottimizzazione dei costi esterni prosegue positivamente con una riduzione di €12,6m (-7,8%) rispetto a 2016; riduzione del 3,3% al netto dei costi IPO nel 2016 di €7,5m:
  - Ridotti costi di acquisto di beni grazie a minori acquisti effettuati e più efficiente gestione del magazzino
  - Minori costi per contribuzione Eurocontrol
  - Minori costi di assicurazione per effetto di rinegoziazione contratto a luglio 2016 con risparmio nel 2017 di €2,5m a parità di copertura
  - Aumento costi di energia a causa di prezzi unitari maggiori ed aumento del perimetro d aeroporti gestiti

**Costo del personale stabile nonostante perimetro più ampio**




- Costo per del personale stabile rispetto ad anno precedente:
  - Aumento di salari e stipendi contenuto a +0,8%, comprensivo di valutazione possibili effetti aumento per rinnovo contrattuale, parzialmente compensato da riduzione consistenza media del personale di 46 unità nell'anno – 4.181 dipendenti totali al 31 dic 2017
  - Componente variabile della retribuzione in aumento per vie degli straordinari per implementazione Free Route e inclusione quota di competenza del piano incentivazione a lungo termine
  - Riduzione oneri sociali per raggiungimento tetto contributivo previdenziale annuale e minori costi per incentivo all'esodo

# Struttura patrimoniale e capitalizzazione

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività materiali | 1.027.516 | 1.056.281 | (28.765) |
| Attività immateriali | 124.414 | 123.084 | 1.330 |
| Partecipazioni | 51.217 | 36.468 | 14.749 |
| Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti | 64.526 | 136.770 | (72.244) |
| Altre attività e passività non correnti | (68.394) | (73.036) | 4.642 |
| **Capitale immobilizzato netto** | **1.199.279** | **1.279.567** | **(80.288)** |
| Rimanenze | 60.986 | 60.895 | 91 |
| Crediti commerciali | 285.810 | 226.651 | 59.159 |
| Debiti commerciali | (130.854) | (132.512) | 1.658 |
| Altre attività e passività correnti | (134.635) | (166.459) | 31.824 |
| Attività destinate alla dismissione al netto delle relative pass | 695 | 13 | 682 |
| **Capitale di esercizio netto** | **82.002** | **(11.412)** | **93.414** |
| **Capitale investito lordo** | **1.281.281** | **1.268.155** | **13.126** |
| Fondo benefici ai dipendenti | (55.636) | (57.388) | 1.752 |
| Fondi per rischi e oneri | (9.479) | (11.029) | 1.550 |
| Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite | 21.281 | 20.209 | 1.072 |
| **Capitale investito netto** | **1.237.447** | **1.219.947** | **17.500** |
| Patrimonio Netto | 1.119.965 | 1.119.826 | 139 |
| Indebitamento finanziario netto | 117.482 | 100.121 | 17.361 |
| **Copertura del capitale investito netto** | **1.237.447** | **1.219.947** | **17.500** |

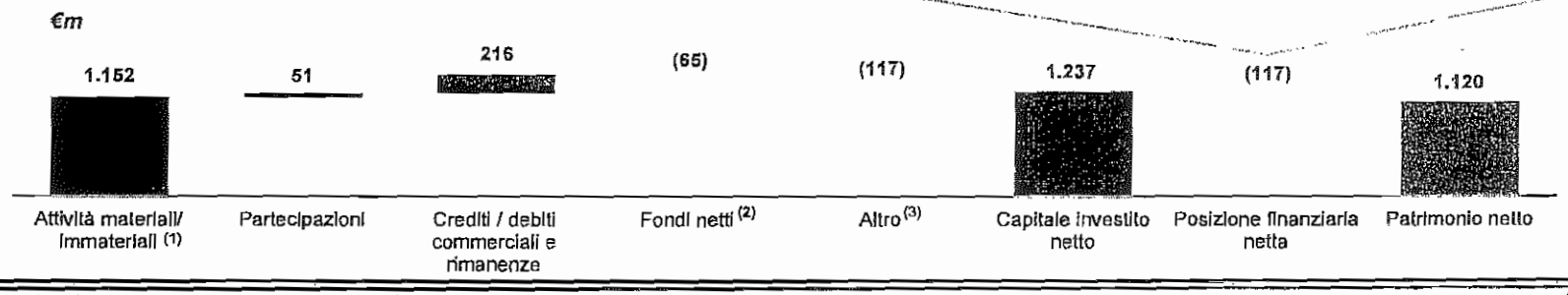
*Valori in migliaia di euro*

**Posizione finanziaria netta consolidata**

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 263.325 | 231.007 | 32.318 |
| Crediti finanziari correnti | 325 | 1.221 | (896) |
| Indebitamento finanziario corrente | (30.462) | (32.622) | 2.160 |
| **Posizione finanziaria corrente netta** | **233.188** | **199.606** | **33.582** |
| Debiti finanziari non correnti | 0 | (104) | 104 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (350.670) | (299.623) | (51.047) |
| **Indebitamento finanziario non corrente** | **(350.670)** | **(299.727)** | **(50.943)** |
| **Indebitamento finanziario netto** | **(117.482)** | **(100.121)** | **(17.361)** |

*Valori in migliaia di euro*

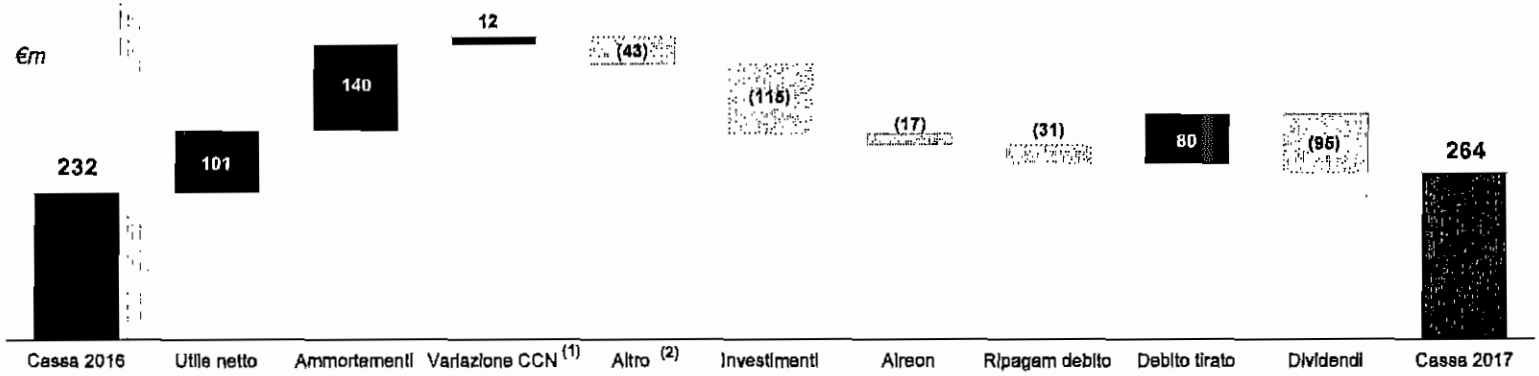
| | Scadenza | | Debito totale/cassa (€m) |
|---|---|---|---|
| | Corrente(<1 anno) | Non-corrente | |
| **Indebitamento finanziario** | 30 | 351 | 381 |
| **Disp Liquide ed equivalenti** | | | 263 |
| Crediti finanziari correnti | | | 0,3 |
| **Indebitamento Fin. Netto** | | | 117 |
| **Indeb. Fin. Netto / EBITDA** | | | 0.4x |




(1) Investimenti netti include investimenti in attività materiali e immateriali
(2) Fondi benefici dipendenti e accantonamenti per rischi/oneri
(3) Altri include altre attività/passività correnti e non correnti, crediti/debiti commerciali non correnti, crediti/debito per imposte anticipate/differite



# Principali movimenti del rendiconto finanziario




- Flusso di cassa generata dalle attività operative pari a €194m nel 2017, principali differenze rispetto all'anno precedente sono dovute a:
  - Maggiore utile netto conseguito nel periodo pari a €25m
  - Maggiori crediti Eurocontrol sia per il maggior fatturato degli ultimi due mesi dell'anno, e quindi non scaduti, che per il mancato incasso dei crediti verso Alitalia per €17,9m
  - Incremento del debito per balance a seguito della maggiore iscrizione nell'esercizio di balance negativi per €23,5m, e minori crediti per balance iscritti nel 2017 per €18,6m;
  - Minore incasso crediti IVA nel 2017 pari a €13,6m, €61,5m nel 2016
  - Riduzione delle altre passività correnti a seguito del pagamento verso il MEF di complessivi €64,9m milioni di euro

(1) Include variazioni in debiti commerciali derivanti da attività di investimento, variazioni in investimenti in attività finanziarie correnti e non correnti, variazione netta delle passività finanziarie a breve e lungo termine, differenze su disponibilità liquide ed equivalenti

# Destinazione dell'utile di esercizio

- Il bilancio di esercizio 2017 di ENAV S.p.A. chiude con un **utile di esercizio di € 94.504.734,29** ed il bilancio **consolidato** chiude con un **utile di € 101.497.826**

- La dividend policy, approvata dal CdA e comunicata al mercato nel contesto del Prospetto Informativo per la quotazione della Società, dispone: "Per gli esercizi successivi [all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2016], ENAV prevede una politica di distribuzione dei dividendi basata su una percentuale non inferiore all'80% del flusso di cassa normalizzato, definito come l'utile netto consolidato con l'aggiunta degli ammortamenti (al lordo dei contributi in conto impianti) e al netto degli investimenti normalizzati (escludendo quindi gli investimenti finanziari) espressi al lordo dei contributi in conto impianti.

| | |
|---|---|
| **Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2017 di Enav S.p.A.** | **94.504.734,29** |
| - destinazione a riserva legale ex art. 2430 comma 1 | 4.725.236,71 |
| - destinazione utile dell'esercizio a titolo di dividendo da distribuire in favore degli Azionisti **[A]** | 89.779.497,58 |
| **Prelievo dalla riserva disponibile "utili portati a nuovo" [B]** | **11.201.655,78** |
| **Dividendo complessivo [C=A+B]** | **100.981.153,36** |
| N.ro azioni ordinarie | 541.744.385 |
| **Dividendo per azione** | **0,1864** |

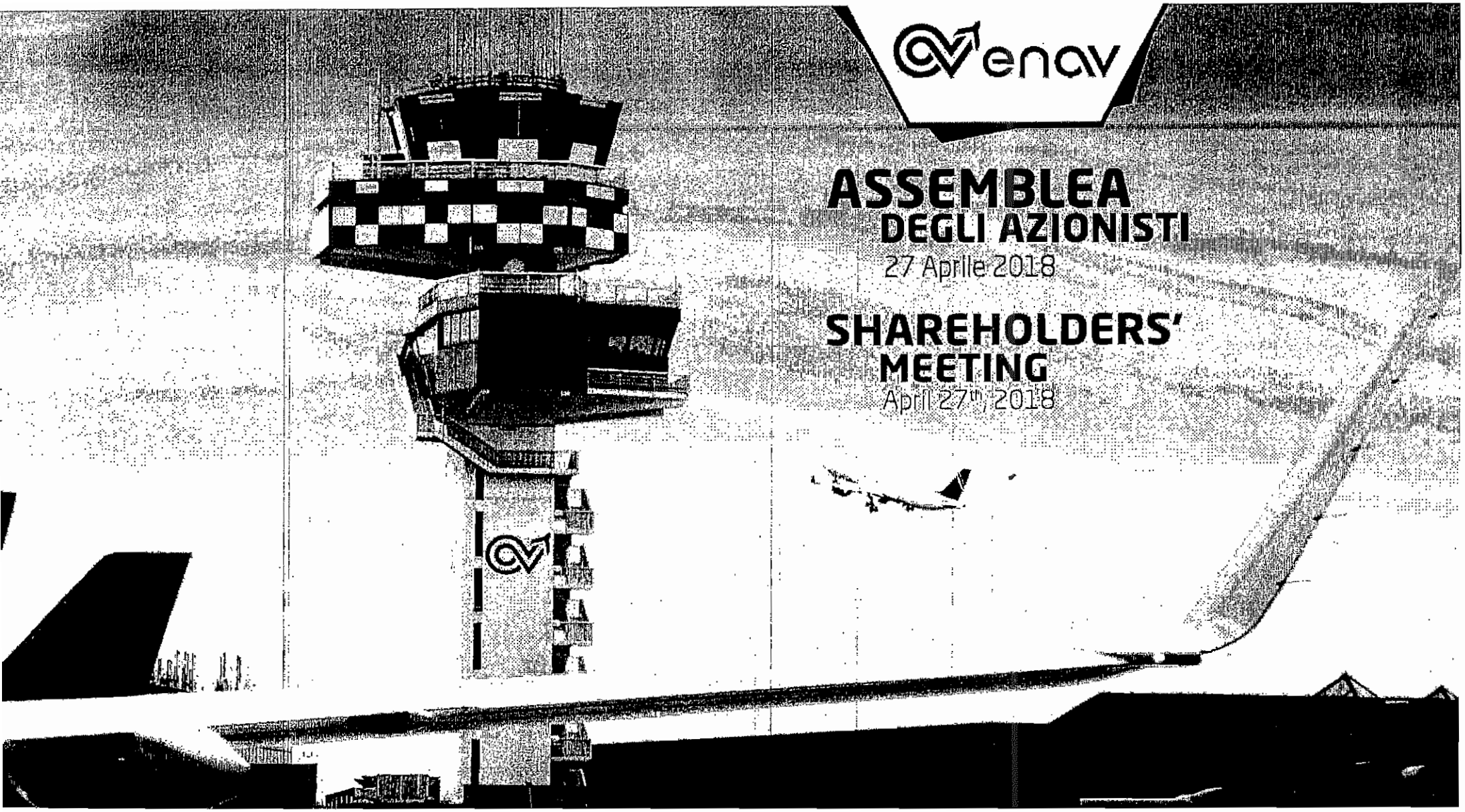
*valori in Euro*

- **Pagamento del dividendo** di €0,1864 per azione **il 23 maggio 2018**, con stacco cedola il 21 maggio 2018 e record date il 22 maggio 2018

F.TI: ROBERTO SCARATELLA SALVATORE MARICONDA, NOTAIO



MARICONDA SALVATORE IN GENARO NOTAIO IN ROMA


enav
ASSEMBLEA
DEGLI AZIONISTI
27 Aprile 2018
SHAREHOLDERS'
MEETING
April 27th, 2018

Allegato "F" all'atto n. REP. 13882/9569

ENAV S.p.A.
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 27 APRILE 2018
DOMANDE PRE-ASSEMBLEARI

Il presente documento riporta le domande pervenute ad ENAV S.p.A. (di seguito la "Società), così come formulate dall'Azionista Tommaso Marino e dall'Azionista D&C Governance s.r.l., con indicazione, per ciascuna domanda, della relativa risposta della Società ai sensi dell'art. 127-*ter* del Testo Unico della Finanza (di seguito, "TUF").

Benché alcune domande non sono attinenti rispetto all'ordine del giorno dell'Assemblea, in un'ottica di piena trasparenza, ove disponibili, le risposte sono state ugualmente fornite.

Le domande sono riportate in corsivo ed in grassetto.

---

**Azionista Tommaso Marino – n. 10 azioni**

---

***"1) Qual é la figura chiave interna al Gruppo, che si uccupi di blockchain, in grado di riuscire a comunicare con i soci con competenza e professionalità?"***

Si tratta di tecnologia che non si ritiene né matura né applicabile direttamente ai processi operativi. Allo stato attuale i processi transazionali fondati sul paradigma *blockchain*, sebbene allo studio, non sono oggetto di previsioni implementative, in particolare per la componente operativa, laddove i sistemi devono rispondere a criteri di standardizzazione internazionali, che sono racchiusi nel paradigma del *Sistem-Wide Information Management* (SWIM), di cui ENAV è, nel contesto del programma SESAR, leader del Task 7, *Security Governance*. Il Modello Organizzativo adottato da ENAV ai sensi del D.Lgs. 231/2001 prevede già che tutti i pagamenti devono essere disposti tramite bonifico bancario o altra modalità che ne garantisca la piena tracciabilità.

***"2) A quanto ammontano gl'investimenti di Gruppo nel ramo blockchain?"***

Si veda la risposta alla domanda 1 sopra. Trattandosi di tecnologia che non si ritiene né matura né applicabile direttamente ai processi operativi, in

assenza di standard e linee guida internazionali che ne prevedano o impongano, nel medio periodo, l'utilizzo, non sono previsti investimenti sulla tecnologia *blockchain* nel piano investimenti 2018-2020.

***"3) Quali sono le interessenze dell'AD e dirigenti in società fornitrici?"***

Non constano interessenze dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti di ENAV in società fornitrici.

Nel ricordare che, per quanto concerne l'Amministratore Delegato e gli altri Consiglieri di Amministrazione, trova applicazione la previsione di cui all'art. 2391 c.c. in materia di interessi che gli amministratori abbiano, per conto proprio o di terzi, in una determinata operazione della Società, si rappresenta che ENAV ha adottato in materia taluni ulteriori presidi. In proposito, in occasione delle sedute consiliari ENAV ha instaurato la *best practice* di raccogliere la dichiarazione da parte di ciascun Consigliere di non trovarsi, in connessione con le materie volta per volta trattate, nella situazione prevista dal predetto art. 2391 c.c. Inoltre, per quanto concerne tanto l'Amministratore Delegato quanto i dirigenti aziendali, la Società ha instaurato la *best practice* di raccogliere trimestralmente le dichiarazioni inerenti il fatto che tutti gli atti di esercizio delle deleghe adottati sono stati posti in essere nel rispetto dell'applicabile normativa, del Codice Etico di ENAV, delle procedure di ENAV e di ogni criterio di legittimità formale e sostanziale. Infine, le operazioni poste in essere dalla Società sono soggette, laddove applicabile, alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, da ultimo aggiornata in data 13 novembre 2017.

***"4) Quali sindaci hanno perso l'indipendenza dopo la nomina?"***

Nessuno.

Tutti i membri effettivi del Collegio Sindacale di ENAV posseggono i requisiti di indipendenza previsti tanto dalla legge quanto dal Codice di Autodisciplina per i sindaci di società con azioni quotate.

***"5) Nel Gruppo qualcuno ha posto in essere insider trading e smaltimento illegale di rifiuti tossici?"***

Non risulta che siano state poste in essere condotte del tipo di quelle descritte.

La Società e le sue controllate operano in piena *compliance* con la normativa in materia di *market abuse*, la quale forma altresì oggetto della procedura interna per la diffusione al pubblico e la comunicazione di informazioni privilegiate, oltre che con la normativa in materia di smaltimento dei rifiuti.

***"6) Abbiamo consumato reati di Indebita percezione di contributi, finanziamenti o altre erogazioni da parte dello Stato o di altro ente pubblico o delle Comunità europee (art.316-ter c.p.)?"***

La risposta è no.

***"7) Nel Gruppo quali erogazioni dello Stato e/o di altro ente pubblico e/o della Comunità europea abbiamo conseguito nel 2017?"***

Nel 2017 il Gruppo ha ricevuto le seguenti erogazioni: i) 30 milioni di euro dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti quale contributo in conto esercizio, ai sensi dell'art. 11-*septies* della Legge 248/05, al fine di compensare i costi sostenuti per garantire la sicurezza dei propri impianti e la sicurezza operativa; ii) 0,2 milioni di euro quale contributo in conto impianti e riferiti a progetti finanziati nell'ambito del PON Reti e Mobilità 2007/2013; iii) 10 milioni di euro a valere sui progetti europei *Connecting Europe Facility* (CEF) quale contributi di prefinanziamento a valere sulla CEF 2015 e *interim payment* per la CEF 2014; iv) 3,8 milioni di euro quali contributi di *pre-financing* ricevuti sul programma Sesar 2020 e girati in parte ai partecipanti del progetto per le quote di competenza.

***"8) Quali e quanti consiglieri e membri del collegio sindacale hanno perso l'indipenza dopo la nomina? Per quale causa?"***

Nessuno.

Per i dettagli relativi alla sussistenza dei requisiti in capo ai Consiglieri e ai Sindaci si rinvia alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, in particolare alle sezioni 3.12 e 7.2.

***"9) Quanti e quali sono i consiglieri in conflitto d'interessi?"***

La fattispecie per cui un amministratore sia portatore di interessi anche per conto proprio o di terzi deve essere valutata con riferimento alle singole operazioni o deliberazioni da assumere di volta in volta, non potendo essere

intesa come una situazione "immanente" di conflitto di interessi giuridicamente rilevante.

In ogni caso si precisa che, per quanto concerne l'Amministratore Delegato e gli altri Consiglieri di Amministrazione, trova applicazione la previsione di cui all'art. 2391 c.c. ai sensi del quale ciascun componente dell'organo amministrativo deve informare l'organo collegiale in relazione alla eventuale natura, origine, termini e portata di un proprio interesse in una determinata operazione della Società. In proposito, in occasione delle sedute consiliari ENAV ha instaurato la *best practice* di raccogliere la dichiarazione da parte di ciascun Consigliere di non trovarsi, in connessione con le materie volta per volta trattate, nella situazione prevista dal predetto art. 2391 c.c.

***"10) A quanto ammontano complessivamente le spese dell'AD e Direttore Generale?"***

L'ammontare complessivo delle spese sostenute nel 2017 dall'Amministratore Delegato Roberta Neri è pari a €739, a cui si aggiungono le spese per viaggi, vitto e alloggio in occasione di trasferte o incontri di lavoro, svolti prevalentemente all'estero. L'ammontare complessivo delle spese sostenute nel 2017 dal Direttore Generale Massimo Bellizzi è pari a €645, a cui si aggiungono le spese per viaggi, vitto e alloggio in occasione di trasferte o incontri di lavoro.

***"11) A quando risale l'ultima ispezione dell'Ispettorato del Lavoro? Quali sanzioni ne sono derivate?"***

L'ultima ispezione dell'Ispettorato del Lavoro nei confronti di ENAV e delle società del Gruppo risale al 2 marzo 2004, quando il competente ufficio di Roma ha effettuato un accesso presso la sede centrale della Società per verificare il rispetto dell'orario di lavoro, con particolare riferimento al lavoro notturno e al lavoro straordinario. In tale occasione, ENAV forniva documentazione inerente "*l'orario di lavoro effettuato da ogni singolo dipendente nel periodo 29 aprile 2003/ 29 febbraio 2004, occupato nella provincia di Roma, distinte per unità produttive*" e "*l'ora di inizio e fine di ogni singolo servizio relativamente al suddetto periodo*". Si precisa che il periodo in questione ricomprendeva il tempo dal momento dell'entrata in vigore della nuova legge sull'orario di lavoro (66/2003) sino al termine del mese precedente l'ispezione.

Negli anni successivi e fino al 2007 proseguivano le verifiche e le relative argomentazioni da parte della Società in materia di lavoro straordinario, riposo giornaliero e riposo settimanale, che portavano infine la Direzione Provinciale del Lavoro all'emissione di un verbale di accertamento per violazioni con una sanzione di € 223.000. A seguito dell'impugnazione proposta da ENAV avverso l'accertamento, nel gennaio 2008 veniva effettuata l'audizione di un rappresentante ENAV il quale, nel confermare integralmente il contenuto del ricorso, chiedeva l'annullamento delle sanzioni erogate o in subordine una riduzione ai minimi edittali. Allo stato non si hanno aggiornamenti in merito agli esiti di tale procedimento di impugnazione.

***"12) Il Gruppo quanto ha versato, quale sanzione, al fondo regionale per l'occupazione dei disabili (legge 68/99)?"***

Nessuna società del Gruppo ha subito sanzioni in connessione con la normativa di cui alla Legge 12 marzo 1999, n. 68 e ss.mm.ii.

***"13) Il Gruppo ha subito diffide obbligatorie da parte di organi ispettivi, relative alla legge sui disabili?"***

Nessuna società del Gruppo è stata oggetto di alcuna diffida obbligatoria da parte di organi ispettivi in connessione con la normativa di cui alla Legge 12 marzo 1999, n. 68 e ss.mm.ii.

***"14) A quanto ammontano le scoperture complessive di Gruppo, ex lege 68/99 e successive modificazioni e integrazioni?"***

Con riferimento agli obblighi derivanti dalla legge 12 marzo 1999, n. 68 e ss.mm.ii, ENAV e Techno Sky, come indicato nel Prospetto Informativo trasmesso agli uffici preposti del competente Ministero, non risultano per l'anno 2017 carenti di risorse appartenenti alle categorie protette o disabili.

***"15) Quali sono stati i punti principali per i quali la controllante ha fatto pesare la prerogativa di direzione e coordinamento? Quale posizione ha assunto sulle retribuzioni del management e sul cumulo d'incarichi?"***

Come riportato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2017, redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF e pubblicata in conformità alle vigenti disposizioni di legge e di regolamento, ENAV non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte del MEF, secondo quanto disposto all'art. 19,

comma 6, del Decreto Legge n. 78 del 1 luglio 2009 (convertito con Legge n. 102 del 3 agosto 2009), che ha chiarito che allo Stato italiano non trova applicazione la disciplina contenuta nel codice civile in materia di direzione e coordinamento di società.

In ogni caso per quanto concerne le informazioni inerenti la struttura della remunerazione del management di ENAV, si rinvia alla relazione sulla remunerazione, predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e pubblicata in conformità alle vigenti disposizioni di legge e di regolamento. Inoltre, per completezza di informazione, si rappresenta che in data 1° marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione *pro tempore*, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, ha approvato una policy in merito al numero massimo di incarichi di Amministratore o Sindaco considerato compatibile con un efficace e diligente svolgimento dell'incarico di Amministratore della Società.

***"16) Che tipo di consulenze ha svolto lo Studio Trevisan o membri di esso? Per quali importi complessivi? Chi rappresenta i fondi in assemblea?"***

A quanto consta, taluni fondi di investimento i quali detengono quote del capitale sociale di ENAV sono soliti farsi rappresentare nelle assemblee degli azionisti e/o procedere al deposito delle liste per le nomine degli organi, delegando per tali attività lo Studio Legale Trevisan, come ad esempio risultante agli atti dell'Assemblea ENAV del 28 aprile 2017.

La Società non intrattiene rapporti di consulenza con lo Studio Legale Trevisan o con collaboratori dello stesso.

**"17) A quanto ammonta il fatturato della controllante nei confronti della società? Di quanto é aumentato?"**

I rapporti di credito e ricavo con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, azionista di maggioranza della Società, sono descritti nel commento alla nota 33 del Bilancio consolidato 2017 ed alla nota 30 del Bilancio di esercizio 2017, messi a disposizione nelle forme di legge.

**"18) Abbiamo declassato figure dirigenziali? Per quali finalità?"**

Nel 2017 non si sono verificati casi di *downgrading* per la dirigenza di Gruppo.

*"19) Quali indagini penali, della Corte dei Conti e di autorità antitrust sono in essere a carico del Gruppo?"*

Non constano a carico della Società e delle società da questa controllate procedimenti pendenti da parte della Corte dei conti e dell'Autorità antitrust.

In connessione con il procedimento penale inerente l'incidente occorso in Sassari, circa l'ipotizzato reato di cui all'art. 25-*septies* D. Lgs.231/01 sulla responsabilità degli enti – di cui ENAV non è peraltro mai stata notiziata formalmente - risulta uno stralcio ai fini dell'archiviazione.

*"20) Nelle transazioni con parti correlate quali sono stati i dirigenti coinvolti e per quali importi retributivi? Non interessa allo scrivente il fatto che siano avvenuti in linea con quelli di mercato, poiché tale risposta é palesamente orientata a evitare le informazioni richieste!"*

I dirigenti qualificati come parti correlate della Società sono i dirigenti individuati dal Consiglio di Amministrazione della Società in qualità di dirigenti con responsabilità strategiche e precisamente: il Direttore Generale, il Responsabile Risorse Umane e il Responsabile Amministrazione, Finanza e Controllo.

Per una dettagliata illustrazione del *compensation package* di tali figure manageriali e della governance del processo di definizione della politica di remunerazione si rimanda alla relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF.

*"21) L'AD é anche dirigente nell'ambito del Gruppo? Cumula le retribuzioni?"*

L'Amministratore Delegato non intrattiene rapporto dirigenziale con ENAV o con le altre società dalla stessa controllate.

Come riportato nella relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF: (i) gli emolumenti riconosciuti all'Amministratore Delegato per la carica di Presidente e membro del Consiglio di Amministrazione della Società controllata Techno Sky sono interamente riversati a ENAV; (ii) l'Amministratore Delegato è inoltre membro del *Board of Directors* della società partecipata AIREON LLC, incarico per il quale non percepisce emolumento.

***"22) Il Gruppo per quali cause é debitore nei confronti dell'AD?"***

La Società non ha debiti nei confronti dell'Amministratore Delegato se non per gli emolumenti retributivi, descritti nella relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF.

***"23) Quali e quante sono state le contestazioni fiscali di Gruppo?"***

Nel corso dell'esercizio 2017 non vi sono state contestazioni fiscali.

***"24) Quanti sono gli stabili di Gruppo ancora con amianto? Ne è stato fatto un censimento? Al riguardo abbiamo subito cause di ex dipendenti?"***

Ai sensi della vigente normativa in materia, ENAV ha provveduto negli anni 2009 e 2010 a mappare i materiali contenenti amianto presso tutti i propri siti sul territorio nazionale e ad effettuare i correlativi interventi di rimozione e bonifica. In connessione con le strutture e con i siti successivamente acquisiti nel perimetro delle infrastrutture aziendali, per effetto dei transiti degli ex aeroporti militari di Ciampino, Brindisi, Treviso, Rimini e Verona, la Società ha del pari avviato le relative attività di mappatura e di censimento, che saranno completate entro il mese di settembre 2018.

Allo stato il Gruppo non è interessato da alcun contenzioso in materia di esposizione all'amianto presentato da dipendenti o ex-dipendenti.

***"25) A chi è stata affidata la rappresentanza deleghe? Quante deleghe sono state ottenute?"***

Come riportato nell'avviso di convocazione dell'Assemblea del 27 aprile 2018, ai sensi dell'art. 135-*undecies* del TUF e dell'art. 8.4 dello Statuto sociale, la Società ha designato Computershare S.p.A quale soggetto ("Rappresentante Designato") al quale gli azionisti hanno la facoltà di conferire gratuitamente una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. Alla data della presente, non consta che al Rappresentante Designato siano pervenute deleghe.

***"26) Costi di Computershare e/o Spafid? Anche in ipotesi fossero in linea con quelli di mercato!"***

Per procedere all'affidamento di *corporate services* di vario genere inerenti la gestione dell'assemblea degli azionisti, la tenuta del libro soci, il rappresentante designato, i servizi di SDIR e stoccaggio ed altri, la Società



ha esperito una procedura negoziata con confronto competitivo tra gli operatori economici individuati tramite avviso di richiesta di manifestazione di interesse pubblicato sul sito di ENAV. In esito a tale procedura, cui hanno partecipato Computershare e Spafid, i predetti servizi sono stati affidati a Computershare. I costi per tali servizi ammontano all'importo complessivo forfettario di 39.600 euro annui, ed il contratto ha durata di 36 mesi a decorrere da marzo 2018.

***"27) L'AD e suoi famigliari di quanto sono creditori nei confronti di società controllate e collegate?"***

La Società non ha debiti nei confronti dell'Amministratore Delegato se non per gli emolumenti retributivi, descritti nella relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF.

La Società non ha debiti nei confronti dei familiari dell'Amministratore Delegato.

***"28) Per l'azienda esiste o non esiste un limite al cumulo stipendiale del management?"***

La Società non è soggetta all'applicazione della normativa in materia di c.d. tetti stipendiali.

***"29) Presso il registro delle imprese é stata depositata nei termini la "dichiarazione individuale o consolidata di carattere non finanziario"?"***

La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi della Direttiva 2014/95/UE e del d.lgs. n. 254/2016 del Gruppo ENAV relativa all'esercizio 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2018, è stata resa disponibile presso la sede legale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato secondo i termini di legge, oltre che pubblicata sul sito internet di ENAV. Tale Dichiarazione sarà depositata presso il Registro delle Imprese secondo i termini e in conformità alle vigenti disposizioni di legge e di regolamento.

***"30) Quali sono state le attività svolte dall'ODV?"***

Come riportato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, l'Organismo di Vigilanza di ENAV ha il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello Organizzativo e del Codice Etico, nonché di curarne l'aggiornamento

riguardo all'evolversi della struttura organizzativa o del contesto normativo di riferimento. Nel periodo d'interesse, l'Organismo ha regolarmente svolto le attività di propria competenza, provvedendo a relazionarne gli esiti agli organi e soggetti destinatari, ai sensi di quanto disposto in merito dal Modello 231 di ENAV S.p.A., consultabile sul sito www.enav.it.

Per informazioni di maggior dettaglio quanto alle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza, nel corso dell'esercizio 2017 e nei primi mesi dell'esercizio 2018, si rinvia alle sezioni 5.4 e 10.5 della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF.

***"31) Quali tipi d'inquinamento produce il Gruppo? Come Vi rimedia?"***

I servizi erogati da ENAV, inerenti come noto il controllo del traffico aereo, non hanno di per sé stessi elevato impatto ambientale. Ciò nondimeno, la Società è molto sensibile alle tematiche ambientali e privilegia scelte sostenibili ed ecocompatibili.

In tal senso, è allo studio la nuova policy sull'ambiente ed uno specifico set di indicatori. Nel 2017 è stata emessa una procedura che disciplina il processo di gestione dei rifiuti speciali pericolosi e non all'interno del Gruppo, ed è stato effettuato un *assessment* documentale e tecnico sulla gestione ambientale del Gruppo ENAV al fine di traguardare la pianificazione di specifiche attività di miglioramento in campo ambientale in tema, ad esempio, di gestione dei rifiuti. Anche sul fronte degli acquisti e della gestione dei fornitori, il Gruppo ENAV ha dato avvio a iniziative e pratiche di *green procurement*. Inoltre, si segnala che sin dal 2008 ENAV realizza il *Flight Efficiency Plan* (FEP), un piano di riorganizzazione della struttura dello spazio aereo finalizzato a conseguire efficienze in termini di carburante ed emissioni di $CO_2$. Nell'ambito del FEP la Società, a partire da dicembre 2016 - con un anticipo di circa 6 anni sul termine definito dalla regolamentazione europea del *Single European Sky* - ha implementato il progetto *Free Route Italy*, che ha reso possibile, per tutti i velivoli in sorvolo ad una quota superiore agli 11.000 metri, di attraversare i cieli italiani con un percorso diretto senza far più riferimento al network di rotte, che è stato conseguenzialmente eliminato. Il *Free Route* ha consentito alle compagnie aeree di pianificare la traiettoria più breve possibile, volando direttamente da un punto d'ingresso ad un punto di uscita dallo spazio aereo italiano, risparmiando carburante ed emissioni nocive oltre che costi, mantenendo

ovviamente quantomeno inalterati, come è prerogativa del Gruppo ENAV, su ogni progetto di sviluppo, i livelli di *safety*. Grazie alla possibilità di pianificare rotte più brevi, nel 2017 le compagnie aeree che hanno volato sui cieli italiani hanno risparmiato complessivamente circa 30 milioni di kg di carburante con una minore immissione di $CO_2$ nell'ambiente di circa 95 milioni di Kg.

***"32) Quanto ci costa l'iscrizione a Confindustria? "***

Relativamente all'esercizio 2017, ENAV e Techno Sky hanno corrisposto ad Assocontrol - associazione nazionale degli operatori dei servizi della navigazione aerea aderente a Confindustria - le somme, rispettivamente, di € 16.975,00 e di € 3.965,00. Sempre per l'esercizio 2017, ENAV e Techno Sky hanno versato a Unindustria - associazione territoriale di Confindustria per il Lazio – le somme, rispettivamente, di € 162.147,18 e di € 43.260,82.

***"33) E' possibile essere inclusi nella mailing list degli investitori per essere aggiornati sulle relative iniziative?"***

La comunicazione della Società verso l'esterno, compresa quella verso gli azionisti, avviene tramite il sito internet di ENAV, sia nella sezione Media che nelle singole sezioni tematiche. Le medesime comunicazioni, aventi rilevanza economico-finanziaria, vengono poi inviate alla mailing list Investor Relations. Gli azionisti che ne facciano richiesta via e-mail all'indirizzo ir@enav.it possono essere inclusi in tale mailing list.

***"34) A quanto ammonta il credito di Gruppo verso la dirigenza?"***

ENAV e le società da questa controllate non vantano rapporti di credito nei confronti della dirigenza aziendale.

***"35) Quanti licenziamenti di Gruppo ci sono stati?"***

Nel corso dell'anno 2017 è stata avviata una procedura di licenziamento collettivo per i 44 dipendenti del consorzio Sicta in liquidazione. Anche a seguito degli accordi sindacali intervenuti, 39 dipendenti del consorzio hanno accettato l'assunzione in Techno Sky, 2 dipendenti si sono dimessi e 3 dipendenti sono stati licenziati in data 16 novembre 2017 a fronte del rifiuto da parte degli stessi della proposta di assunzione formulata da Techno Sky. A livello individuale, in ENAV sono stati risolti unilateralmente 5 rapporti di lavoro per superamento del periodo di comporto ovvero a seguito di procedimento disciplinare.

***"36) Quali fondazioni politiche abbiamo finanziato?"***

Nessuna. La Società non finanzia sindacati, partiti o movimenti politici.

***"37) Il Gruppo ha affidato incarichi a dirigenti pubblici e/o magistrati?"***

Per il triennio 2016/2018, l'incarico di Presidente dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs. 231/01 di ENAV e della controllata Techno Sky è stato affidato, con delibera dei relativi Consigli di Amministrazione, al dirigente pubblico Cons. Francesco Alfonso.

***"38) Il Gruppo ha effettuato pagamenti estero su estero?"***

Gli unici pagamenti effettuati estero su estero sono quelli effettuati dalle controllate di ENAV estere, ENAV Asia Pacific e ENAV North Atlantic e dalla branch ENAV S.p.A. in Malesia.

***"39) Quali consiglieri d'amministrazione hanno scelto consulenze e per quali importi?"***

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito deleghe in materia di affidamento di consulenze esclusivamente all'Amministratore Delegato.

Si precisa inoltre che, come riportato nella relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, il Comitato Remunerazioni e Nomine, nello svolgimento delle proprie attribuzioni, si è avvalso del supporto di esperti indipendenti ai fini della predisposizione della Politica di Remunerazione per il 2018. L'importo complessivo degli incarichi conferiti per le predette finalità ammonta a circa 73.000 euro.

***"40) Quanti parenti di membri del collegio sindacale svolgono attività di consulenze e/o di lavoratore dipendente per conto del Gruppo?"***

Nessun congiunto o parente dei membri del Collegio Sindacale intrattiene rapporti di lavoro o di altro genere con ENAV e con le società dalla stessa controllate.

***"41) Standard&Poor's di quanto ci ha abbassato il rating e perché? L'AD ritiene di averne demeriti?"***

ENAV non è soggetta a rating; il debito bancario ed il prestito obbligazionario emesso da ENAV non sono soggetti a rating, né da parte di Standard & Poor's né da parte di alcuna altra agenzia.

***"42) Quali sono stati i rilievi di Consob? Come Vi abbiamo dato seguito?"***

Dalla data di quotazione delle azioni ordinarie della Società e a tutt'oggi, la Società non è stata oggetto di rilievi da parte di Consob.

***"43) Vi sono ex consiglieri di Consob che abbiano avuto rapporti con il Gruppo? Quali ex dipendenti del Gruppo Consob lavorano, direttamente o indirettamente, per il Gruppo?"***

A quanto ci consta non sussistono rapporti del Gruppo con ex Consiglieri o con ex dipendenti di Consob.

***"44) Quanti casi di molestie sessuali si sono registrati nel Gruppo? Quali provvedimenti ha adottato il Gruppo?"***

Nell'ambito di ENAV e delle società del Gruppo non si sono registrati casi di molestie sessuali.

***"45) Quali sono i principali eventi sponsorizzati? Per quali importi?"***

Nel corso dell'esercizio 2017, ENAV non ha effettuato attività di sponsorizzazione. Nel corso dello stesso, ENAV ha partecipato a molteplici eventi e manifestazioni di carattere istituzionale e commerciale di settore, sia a livello nazionale ed internazionale, attraverso la presenza di propri delegati e/o con spazi espositivi.

***"46) A quanto ammontano le erogazioni liberali?"***

Nel corso dell'esercizio 2017, la Società ha versato € 5.000,00 a titolo di liberalità a favore della Fondazione Telethon per la campagna relativa alla cura delle malattie genetiche rare.

***"47) Abbiamo finanziato o finanziamo l'industria delle armi? Per quali importi?"***

La risposta è no.

***"48) Abbiamo subito multe Consob? Per quali motivi?"***

Dalla data di quotazione delle azioni ordinarie della Società e a tutt'oggi, la Società non è stata oggetto di rilievi ovvero di multe da parte di Consob.

**"49) per quali importi il Gruppo ha crediti in sofferenza nei confronti di dirigenti, amministratori e membri del Collegio Sindacale?"**

Il Gruppo non vanta crediti nei confronti di dirigenti, amministratori e membri del Collegio Sindacale

***"Il Gruppo quali contestazioni ha subito da parte dell'INPS?"***

Nell'esercizio 2017 non c'è stata alcuna contestazione da parte dell'INPS nei confronti di ENAV e delle società del Gruppo.

***"50) Come possibile che la società non s'interessi di blockchain? Anche l'associazione di azionisti di cui faccio parte condivide appieno che le società investano nella sicurezza informatica. Enav invece sembra indifferente! Com'é possibile che l'AD non si renda conto dell'importanza di questo settore?"***

ENAV ha investito e continua ad investire in maniera ingente sulla sicurezza informatica, la quale costituisce uno snodo essenziale della sicurezza del servizio fornito e un ambito di eccellenza per la Società.

Il processo di digitalizzazione del controllo del traffico aereo, nel processo di modernizzazione dell'*Air Traffic Control*, segue regole di standardizzazione internazionali, sotto l'egida di ICAO a livello globale e degli Organi dell'Unione Europea a livello continentale; la definizione di un modello *ad hoc* per il controllo del traffico aereo non dipende dunque da ENAV. Il modello *BlockChain* come oggi conosciuto, importando una responsabilità diffusa nella gestione della disponibilità ed integrità dei dati, impedisce un controllo diretto da parte delle autorità. Per quanto attiene alla parte gestionale, il piano degli investimenti è chiamato ad agire per priorità, e il modello *blockchain*, oggi messo in discussione dai ripetuti attacchi subiti dalle transazioni in criptovalute, deve essere attentamente valutato, in logica cost/benefit, prima di qualsivoglia applicazione all'interno di una infrastruttura critica. Si ricorda, al riguardo, che ENAV, in quanto fornitore di servizi essenziali ai sensi della Direttiva UE 2016/1148, attende di conformarsi alle regole di buona pratica che la Presidenza del Consiglio dei Ministri, in attuazione dell'art. 14 della Direttiva e dell'art. 11 del DPCM 17 febbraio 2017, intenderà adottare.

***"51) La raccolta deleghe ci costa 3500,00, contro i 2,500 di Spafid ma soprattutto deleghe praticamente non ne vengono raccolte. Perché continuiamo a pagare un servizio a computershare, che é tutt'altro che produttivo? Non sarebbe più opportuno pagarlo a chi riuscisse invece a coltivare i soci e farli investire, piuttosto che a chi non abbia rapporti con loro?"***



Per le finalità di massima trasparenza e concorrenzialità, la Società ha provveduto a celebrare gara ad evidenza pubblica per l'approvvigionamento, tra gli altri, del servizio di rappresentante designato ai sensi dell'art. ai sensi dell'art. 135-*undecies* del TUF e dell'art. 8.4 dello Statuto sociale. In esito a tale gara, cui ha preso parte anche Spafid, l'incarico di rappresentante designato è stato affidato a Computershare S.p.A. I costi per il servizio di rappresentante designato sono ricompresi nell'importo forfettario indicato nella risposta alla domanda n. 26.

***"52) Quali procedimenti penali ha attualmente a carico l'AD? Lo stesso ha subito condanne in giudicato prima, durante e dopo l'incarico in Enav?"***

L'Amministratore Delegato non è stata oggetto di alcuna condanna in alcun grado di giudizio, né prima né in corso del perdurante incarico in ENAV.

In relazione al procedimento pendente presso la Procura della Repubblica di Sassari nei confronti dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 26 co. 1 e 2 D. Lgs. 81/08, 25-*septies* D. Lgs. 231/01, in relazione a un incidente verificatosi nel corso di un intervento di manutenzione straordinaria che cagionava la morte dell'amministratore della società appaltatrice delle opere, risultano chiuse le indagini preliminari e la posizione dell'Amministratore Delegato è oggetto di richiesta di archiviazione formulata dal Pubblico Ministero.

***"53) Quante e soprattutto quali sono state le operazioni di minor rilevanza?"***

Nel corso dell'esercizio 2017, la Società ha posto in essere n. 12 operazioni di minore rilevanza ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di ENAV e del Gruppo ENAV, nel rispetto dell'iter procedurale ivi definito, mentre non sono state poste in essere operazioni di maggiore rilevanza. Le operazioni di minore rilevanza sono state oggetto di pareri espressi dal Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate in merito alla stipula di contratti passivi con parti correlate (4 operazioni), sul testo di contratto di programma 2016-2019 e riferiti a temi propri del Comitato Remunerazioni e Nomine (7 pareri). Per la trattazione dei saldi economico-patrimoniali e per la natura delle transazioni associate ai rapporti intrattenuti dal gruppo ENAV e dalla capogruppo ENAV con le rispettive entità correlate, in conformità all'informativa richiesta dalle norme vigenti, si rinvia ai paragrafi "Altre informazioni" della Relazione Finanziaria Annuale

2017, rispettivamente alla nota n. 33 del Bilancio consolidato ed alla nota n. 30 del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 di ENAV.

***"54) Ci sono parenti dell'AD assunti nel Gruppo Enav?"***

Nessun congiunto o parente dell'Amministratore Delegato intrattiene rapporti di lavoro o di altro genere con ENAV e con le società dalla stessa controllate.

***"55) Quali sono i prossimi appuntamenti previsti per gli azionisti?"***

Nel corso dell'anno il management di ENAV continuerà ad incontrare la comunità finanziaria, sia quanto agli investitori istituzionali che agli analisti che seguono il titolo. Gli incontri in programma includono *roadshows* nelle principali piazze finanziarie mondiali, incontri *one-on-one* in occasione di conferenze finanziarie, visite di gruppi di investitori presso le sedi ENAV e *conference calls* con il management. Come di consueto, la società prevede infine di tenere *conference calls* trimestrali con la comunità finanziaria in occasione del rilascio dei propri risultati economico-finanziari.

***"56) Si parla di un amministratore di fatto condannato su querela di Enav. Con questi è stata condannata a risarcire anche la società che amministrava?"***

Il procedimento penale cui si fa riferimento si è concluso in primo grado con la condanna dell'imputato amministratore di fatto al pagamento di una provvisionale di € 1 milione in favore di ENAV. Non consta che la società da questi amministrata sia stata coinvolta nel procedimento in questione per i profili di cui al D. Lgs. 231/01. In ragione della provvisionale conseguita, ENAV ha intrapreso iniziative volte ad agire esecutivamente a tutela del proprio credito.

***"57) Se nell'avviso di assemblea l'AD disponesse d'indicare anche una pec per la trasmissione delle domande, l'Enav non rientrerebbe più nella prassi delle migliori assemblee? Di ciò l'Enav si fa vanto alla domanda n. 18 dello scorso anno."***

Le indicazioni contenute nell'avviso di convocazione dell'Assemblea si conformano con le prescrizioni vigenti e, in particolare, con l'art. 127-*ter* del TUF.

*"58) Quante segnalazioni alla funzione interna Audit sono state trasmesse? Quante di esse sono state confermate?"*

Con riferimento al sistema di *whistleblowing*, per la gestione delle segnalazioni di attività illecite o condotte fraudolente sia da parte dei dipendenti sia da terzi in genere e più in particolare da coloro che intrattengono rapporti con il Gruppo ENAV, la Società ha messo a punto canali dedicati, che garantiscono l'anonimato e la riservatezza del segnalante. Nel corso dell'esercizio 2017 e nei primi mesi del 2018 sono state ricevute dalla funzione Internal Audit 16 segnalazioni attraverso tali canali.

Come riportato nella Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi della Direttiva 2014/95/UE e del d.lgs. n. 254/2016 del Gruppo ENAV relativa all'esercizio 2017, le segnalazioni pervenute attraverso tali canali sono state tutte analizzate e per quelle ritenute maggiormente circostanziate sono state avviate specifiche attività di audit ad integrazione delle attività previste a piano. All'esito di tali verifiche, non si sono riscontrate casistiche di violazione delle procedure per quanto attiene l'applicazione dei controlli di prevenzione delle frodi e degli atti corruttivi e sono state individuate aree di miglioramento e definite specifiche azioni finalizzate a cogliere le *best practice* in tema di *fraud prevention* e *fraud detection*.

***"59) A quanto ammontano i costi del notaio Salvatore Mariconda? Se sono il linea tanto meglio ma quali azionisti vorremmo verificarlo anche noi. E' possibile?"***

L'onorario riconosciuto al Notaio Salvatore Mariconda per le attività di assistenza e verbalizzazione dei lavori dell'Assemblea del 28 aprile 2017 è stato pari ad € 10.000 oltre IVA e spese.

***"60) A quanto ammontano le spese del Direttore Generale Roberta Neri, che nel 2017 é stata Direttore Generale?"***

L'Amministratore Delegato dott.ssa Roberta Neri non ha mai rivestito e non riveste tutt'ora il ruolo di Direttore Generale della Società. Per quanto concerne le spese del Direttore Generale Massimo Bellizzi, si rinvia alla risposta fornita in connessione con la domanda n. 10.

***"61) A quanto ammontano le spese dell'Amministratore Delegato, Roberta Neri?"***

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 10.

***"62) Roberta Neri é imputata di omicidio colposo relativamente al solo incarico di Direttore Generale che occupava all'epoca dei fatti assieme all'incarico di Amministratore Delegato? Attualmente é stata prosciolta o é in via di proscioglimento solo quale Amministratore Delegato?"***

Come già precisato, la dottoressa Neri non ha mai rivestito il ruolo di Direttore Generale della Società.

Circa l'evento in questione, risultano chiuse le indagini preliminari condotte nei confronti, tra gli altri, del Direttore Generale per ipotizzati reati di cui agli artt. 589 c.p., 90, 93 e 157 D. Lgs. 81/08, e la posizione dell'Amministratore Delegato è oggetto di richiesta di archiviazione formulata dal Pubblico Ministero. Anche circa l'ipotizzato reato di cui all'art. 25-*septies* D. Lgs.231/01 sulla responsabilità degli enti (di cui peraltro ENAV non è mai stata notiziata formalmente) risulta uno stralcio ai fini dell'archiviazione. La Società è pienamente *compliant* alla normativa in materia di tutela e sicurezza sui luoghi di lavoro e il Modello 231 vigente prevede una specifica parte speciale dedicata alle attività sensibili legate alle tematiche di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro. Inoltre sia ENAV che Techno Sky sono attualmente impegnate a conseguire la certificazione dei Sistemi di Gestione per la Salute e Sicurezza sul lavoro in conformità con la norma BS OHSAS 18001:2007.

---

**Azionista D&C Governance s.r.l. – n. 1 azione**

---

***"1. La scelta del soggetto a cui affidare il ruolo di Rappresentante Designato e' stata fatta del Consiglio di Amministrazione? Il Cda ha preso in considerazioni diversi soggetti (anche sulle base di diversi preventivi di prezzo)?"***

Al fine di procedere all'affidamento di *corporate services* di vario genere inerenti la gestione dell'assemblea degli azionisti, la tenuta del libro soci, il



rappresentante designato, i servizi di SDIR e stoccaggio ed altri, la Società ha esperito una procedura negoziata con confronto competitivo tra gli operatori economici individuati tramite avviso di richiesta di manifestazione di interesse pubblicato sul sito di ENAV. In esito a tale procedura, cui hanno partecipato Computershare e Spafid e nel contesto della quale sono stati presi in considerazione i requisiti tecnico-professionali e le offerte economiche dei concorrenti, i predetti servizi sono stati affidati a Computershare.

**"2.** ***Perche' il verbale delle assemblee non e' pubblicato in formato pdf che consente la ricerca di singole parole? Il formato attualmente utilizzato rende molto difficile la consultazione rapida."***

Il verbale dell'Assemblea degli Azionisti di ENAV del 28 aprile 2017 è atto pubblico redatto nelle forme di legge e pubblicato dalla Società secondo la applicabile normativa.

**"3.** ***Le procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico e quelle di report sulle operazioni significative da parte delle societá controllate sono state sottoposte a test di adeguatezza nel 2017? sono state apportate modifiche e, se si, quali?"***

Le procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico sono state approvate nel contesto del percorso di quotazione nel mese di giugno 2016. Nel mese di settembre 2017 è stato emesso un audit report che ha avuto ad oggetto la verifica di dette procedure. Rientrando inoltre tale processo nel piano pluriennale delle verifiche, le stesse vengono sottoposte periodicamente a test di adeguatezza.

Ai sensi dell'art. 18.6 dello Statuto sociale di ENAV, sono oggetto di informativa agli organi sociali le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate anche da parte delle società controllate. Lo statuto della controllata Techno Sky, soggetta a direzione e controllo di ENAV, include ulteriori previsioni intese a prevedere presidi ed a fornire informazioni tanto preventivamente che in sede di reportistica quanto alle operazioni di maggior rilievo poste in essere, e a garantire un controllo permanente. La Società è dotata di una procedura che governa i flussi informativi preventivi e successivi con riferimento a tutti i soggetti controllati ovvero partecipati. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di

ENAV ha adottato Linee guida procedurali per la gestione di Operazioni Significative, come nel dettaglio descritto nel contesto della relazione sulla governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF. Tali Linee Guida trovano applicazione anche nei confronti delle società controllate.

***"4. Per i comunucati la cui approvazione non e' attribuita al CdA da specidiche disposizioni, essi vengono trasmessi ai membri (o alcuni membri) del CdA allo stesso momento della pubblicazione sul sito internet o precedentemente?"***

I comunicati vengono approvati dal Consiglio di Amministrazione, quando previsto per competenza, oppure dall'Amministratore Delegato in raccordo con il Presidente, secondo il sistema di deleghe attribuito dal Consiglio di Amministrazione e vigente. Per quanto concerne i comunicati stampa relativi ad informazioni *price sensitive*, viene assicurata la *compliance* con la normativa vigente tramite l'applicazione della procedura per la comunicazione e la diffusione di informazioni privilegiate.

***"5. In cosa consiste la "Shareholder ID" per il monitoraggio della compagine azionaria che viene svolta due volte l'anno?"***

La *Shareholders' Identification* è una verifica condotta su base periodica dalla Società per identificare i principali azionisti di ENAV nonché eventuali cambiamenti nella partecipazione detenuta. Viene svolta raccogliendo le informazioni sia attraverso fonti pubbliche che attraverso una richiesta formale diretta da parte della Società ai singoli investitori istituzionali ed alle banche depositarie; tale dichiarazione, pur essendo facoltativa, viene di fatto effettuata dalla gran parte degli investitori istituzionali e dalle banche depositarie. L'obiettivo della *Shareholders' Identification* è di mappare l'azionariato in termini geografici, di obiettivo d'investimento e di profilo temporale dell'investimento, al fine di definire un'efficace strategia di interazione e comunicazione per ciascuna tipologia e di favorire la partecipazione degli azionisti alle vicende societarie. Essa consente infine ad ENAV di identificare su base aggregata la quota parte di azionisti *retail*. La *Shareholders' Identification* viene di norma effettuata due volte l'anno, a monte dell'Assemblea degli Azionisti e nell'autunno.

***"6. Al di la' delle norme in merito alla compsizione del Cda E collegio Sindacale quali sono i meccanismi esistenti nella struttura societaria che sostengo l'equilibrio tra i generi e le pari opportunita'di accesso a ruoli***



***direzionali? Quale e' stato l'incremento percentuale rispetto al 2016 della presenza femminile nelle posizioni apicali del management?"***

Per quanto riguarda l'incremento percentuale rispetto al 2016 della presenza femminile nelle posizioni apicali del management, la percentuale è rimasta invariata sia per quanto riguarda i ruoli dirigenziali sia per i quadri.

***"7. Per l'esercizio 2017 e' stato assegnato al Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate lo stesso budget del 2016? Quale somma e' stata effettivamente spesa nell'esercizio 2017? Il costo delle risosrse umane e' incluso nel budget sopraindicato?"***

Come indicato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2017, redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate è dotato dal Consiglio di Amministrazione delle risorse necessarie e può avvalersi, nei termini del budget stabilito dal Consiglio di Amministrazione e laddove la specificità della materia lo richieda, di consulenti ed esperti esterni di riconosciuta professionalità ed esperienza, di cui accerta l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse, anche ai sensi della Procedura in materia di operazioni con parti correlate. Per l'esercizio 2017, in analogia con quanto avvenuto nell'esercizio precedente, tale budget è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in € 50.000. Il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate non ha ritenuto di avvalersi del budget in questione per l'esercizio 2017.

***"8. Per l'aggiornamento del Modello Organizzativo D.Lgs 231/2001 avvenuto nel 2017 quale e' stato il costo per il ricorso a consulenti esterni (studio legale e societa' di consulenza)?"***

L'Organismo di Vigilanza ha costantemente curato la manutenzione e l'aggiornamento del Modello Organizzativo di ENAV. In data 16 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Modello riprogettato con il coinvolgimento di consulenti esterni e del team interno dedicato alla *compliance* ex D.lgs. 231/2001. Più di recente, il modello è stato ulteriormente aggiornato, in conseguenza *inter alia* degli aggiornamenti normativi recepiti dal D.Lgs. n. 231/2001 nel corso del 2017, ed approvato nella versione vigente in data 27 febbraio 2018.

Il costo per le attività di supporto all'aggiornamento del Modello effettuato nell'esercizio 2017 è stato di € 17.940 per quanto concerne l'advisor di diritto penale e di € 39.000 per quanto concerne la progettazione effettuata

da una società specializzata. L'aggiornamento del Modello da ultimo approvato dal Consiglio di Amministrazione è stato effettuato *in house*.

***"9. Quante richieste di informazioni ex art. 115 D.Lgs 58/1998 da parte di Consob sono state ricevute dalla Società nel corso dell'esercizio? Quale e' stato l'oggetto della richiesta?"***

Nessuna. La Società non ha ricevuto richieste di informazioni ex art. 115 D.Lgs 58/1998 da parte di Consob nel corso dell'esercizio 2017.

***"10. E' stata fatta una valutazione dell'impatto di BREXIT sul business societario? E' possibile ottenere una valutazione in termini quantitativi?"***

È difficile prevedere quale sarà l'impatto della Brexit sull'economia UE in generale, e dunque anche per il settore dell'aviazione e per il *business* societario in particolare. Vi saranno probabili impatti sulle compagnie con sede nel Regno Unito, mentre gli impatti saranno prevedibilmente minori sulle compagnie con base negli stati UE. Per quanto riguarda l'impatto potenziale sul traffico, non si presume che questo possa essere influenzato in modo significativo. Ad oggi, al contrario, si assiste ad un forte aumento del traffico intra-europeo, compreso quello da e per il Regno Unito. Dal punto di vista operativo e di fatturazione si presume che la Gran Bretagna rimanga membro di Eurocontrol, la quale già oggi include tra i propri membri Stati che non sono parte della Unione Europea.

***"11. Quale e' l'attuale utilizzo di risorse energetiche della Societa' per l'esercizio 2017? E la percentuale tra risorse rinnovabili e non? Quali sono le emissioni di gas effetto serra imputabili al business societario?"***

Conformemente a quanto riportato nella Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi della Direttiva 2014/95/UE e del d.lgs. n. 254/2016 del Gruppo ENAV relativa all'esercizio 2017, la Società ha consumato nel corso del 2017 energia elettrica per 69,8 GWh di cui 329 MWh prodotti da fonti rinnovabili (impianti fotovoltaici), percentualmente pari allo 0,5% dell'energia elettrica totale. Ai consumi di energia elettrica si associano anche i consumi di carburante dei gruppi elettrogeni, delle caldaie, della flotta aerea e del parco auto per ulteriori 66.000 GJoule; i consumi totali ammontano quindi a 317.000 GJoule. I summenzionati consumi implicano una emissione totale di 30.000 t di $CO_2$ equivalenti.

Le emissioni di gas effetto serra imputabili al *business* societario riguardano solo la flotta degli aerei adoperati per le attività di controllo degli apparati (c.d. radiomisure). Tale flotta, in passato composta da quattro velivoli Cessna C550, è attualmente costituita da quattro velivoli Piaggio P180, maggiormente efficienti dal punto di vista energetico. Ciò ha determinato, negli anni, una riduzione del consumo di carburante per ora di volo di circa il 15% mentre la durata media per ogni singolo controllo di radiomisure si è progressivamente ridotta di circa il 50%. Nel 2017, in particolare, il consumo di carburante della flotta aerea di radiomisure, per motori a reazione (jet fuel), è stato di 705.000 litri con una conseguente emissione di $CO_2$ pari a 1,79 milioni Kg.

***"12. Esiste una politica societaria avente l'obiettivo di aumentare l'utilizzo di fonti rinnovabili per i bisogni energetici del gruppo?"***

A seguito di Audit Energetico condotto da ENAV nel 2015, in ottemperanza alle prescrizioni del D.Lgs. 102/2014 e s.m.i., è stato individuato un piano dettagliato di interventi per l'efficientamento energetico che prevede diverse aree d'intervento, tra le quali l'installazione di ulteriori impianti fotovoltaici per autoconsumo, che si aggiungeranno a quelli già integrati in alcuni dei siti operativi della Società. In merito alla produzione di energia da fonti rinnovabili va segnalato che la riduzione, per l'esercizio 2017, è stata pari a 124 Tonnellate di $CO_2$.

***"13. Sono previsti programmi di formazione del personale relativi alla politica anti-corruzione. Vi sono state sanzioni disciplinari derivanti da violazioni della politica anti-corruzione prevista dalla societa'?"***

La formazione del personale è considerata uno degli elementi maggiormente qualificanti del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi per le finalità di contrasto dei fenomeni corruttivi, ed è oggetto di periodica informativa al Consiglio di Amministrazione. I programmi di formazione, che interessano le tematiche di cui al Modello ex D.lgs. 231/2001 ed al Codice Etico nonché quelle anti-corruzione, vengono svolti in maniera integrata e prevedono una formazione differenziata a seconda dell'interlocutore. In particolare, nel periodo 2016/2017 è stato erogato un corso di formazione in aula che ha coinvolto tutta la dirigenza e i quadri responsabili di settore. Nel corso del 2018 sono previsti sulle medesime tematiche ulteriori interventi di formazione online rivolti modularmente a tutta la platea aziendale.

Non sono stati emanati provvedimenti disciplinari per violazione dei protocolli di prevenzione e controllo in tema di anti-corruzione.

***"14. Nel corso del 2017 in quante occasioni i responsabili delle due unita' organizzative relative agli aspetti informaici si sono relazionate con il vertice aziendale? Ed con chi specificatamente? Per quali specifiche tematiche?"***

In ENAV è stato individuato un presidio organizzativo inerente i sistemi informativi gestionali ed uno inerente i sistemi informativi operativi. In tale contesto organizzativo, è stata poi individuata, in coerenza con i principi della Direttiva UE 1148/2016, un'ulteriore funzione dedicata alle tematiche di *security*, separata dai due presidi di cui sopra, che cura sia gli aspetti di sicurezza logica che fisica. Le relazioni delle funzioni organizzative deputate alla gestione dei sistemi informativi ed alla sicurezza delle informazioni con il vertice aziendale hanno cadenza regolare e sono caratterizzate da proattività, per la natura stessa del dominio della sicurezza delle informazioni e per il significato ancor più rilevante che la materia ha per un gruppo ad alto contenuto tecnologico, la cui *mission* è la fornitura dei servizi della navigazione aerea.

Per quanto concerne i sistemi informativi gestionali, i processi di pianificazione strategica IT di Gruppo assicurano la condivisione delle strategie di innovazione e la gestione del ciclo di vita dei progetti di investimento. In ragione di questo, gli incontri intervenuti con il vertice aziendale nel 2017 sono stati molteplici ed in tale contesto è stata condivisa la governance di diversi programmi e progetti di investimento, tra cui la realizzazione degli IT Shared Services, la Digital Workplace del Gruppo ENAV e il Sistema ERP di Gruppo integrato con il Sistema di Gestione della Manutenzione.

La sicurezza delle informazioni, rientra nell'architettura del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCIGR) e, in attuazione del principio della *segregation of duties*, è presidiata attraverso i relativi tre livelli di controllo, per come illustrato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF. Il sistema prevede, oltre alla responsabilità delle funzioni di linea direttamente competenti, il presidio da parte dell'Amministratore Delegato, anche in funzione di Amministratore incaricato del SCIGR, del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, anche in funzione di supporto del Consiglio di Amministrazione. Inoltre, nel corso del 2017 vi è stato un incontro di

formazione e di *awareness* con tutti gli Organi societari presso il *Security Operation Center*, nel quale sono state illustrate in modo operativo le attività di prevenzione, protezione e di ricerca nel campo della security.

***"15. La gestione del Security Operation centre (SOC) rientra nelle responsabilita' delle unita' organizzative di cui sopra?"***

Il Security Operation Center (SOC) di ENAV rientra nella responsabilità della Funzione Security, che opera anche nel rispetto delle previsioni del Regolamento UE 1035/2011 sui requisiti comuni per la fornitura dei servizi della navigazione aerea, ed il cui responsabile è un "Post-Holder" riguardo a quel processo di certificazione. La Funzione Security di ENAV svolge un ruolo di controllo di 2° livello nel Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCIGR) ed è organo attuatore dei processi operativi del Security Management System certificato da parte terza e in applicazione del principio di "Separazione dei poteri" declinato nel Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01. Il SOC è gestito esclusivamente da personale interno ENAV ed opera in stretto raccordo, per effetto delle normative di settore, con il Dipartimento della Pubblica Sicurezza del Ministero dell'Interno e con il Dipartimento Informazioni per la Sicurezza della Presidenza del Consiglio dei Ministri. I servizi del SOC sono stati, nel corso dell'ultimo esercizio finanziario, ulteriormente arricchiti in una logica di progressivo ampliamento dell'area di prevenzione e controllo, in via di estensione anche alle società del Gruppo. In particolare si sta completando la trasformazione della struttura del SOC aggiungendovi le funzioni di CERT (*Computer Emergency Response Team*), e l'accreditamento presso le strutture "FIRST" e "TRUSTED INTRODUCERS", per allineare tale funzione alla Direttiva UE 1148/2016 (Direttiva NIS).

***"16. Sono avvenuti attacchi informatici nel 2017 ai sistemi di comunicazione? E se si, che tipo e con che effetti e quale e' stato l'impatto economico?"***

Nell'ultimo anno, grazie alle misure di difesa e sensibilizzazione messe in campo, gli eventi di sicurezza delle informazioni ascrivibili ad azioni deliberate si sono limitati esclusivamente alla componente gestionale, per natura più esposta verso l'esterno, e non hanno riguardato la componente operativa di controllo e gestione del traffico aereo. Gli attacchi avvenuti o tentati non hanno comunque avuto effetti pregiudizievoli per la Società ovvero per la sua utenza.

L'unico evento di rilievo occorso nel 2017 ha riguardato un attacco di tipo *Denial Of Service* avvenuto nella giornata di sabato 18 marzo verso il sito www.enav.it, che ha comportato l'irraggiungibilità dello stesso per alcune ore. L'analisi delle strutture aziendali ha permesso di individuare la sorgente dell'attacco che è stato quindi bloccato, e del fatto è stata data comunicazione anche agli organi di polizia. Anche in questo caso, l'attacco non ha comportato impatti operativi, economici o di altro genere per ENAV. Nel corso del 2017 si sono poi registrati attacchi "generalisti" (mail spam, *ransomware/malware*) non specificamente indirizzati alla Società nonché un incremento degli attacchi della tipologia *"CEO Fraud"*, anch'essi senza conseguenze.

***"17. E possibile ottenere (per il singolo socio) copia integrale del libro soci in formato digitale? Se si, quale e' il costo per il socio?"***

Ai sensi dell'art. 2422 cod. civ., il socio ha facoltà di ottenere estratti del libro soci a proprie spese. Unitamente alla richiesta deve pervenire alla Società la comunicazione dell'intermediario che certifica la titolarità del diritto. L'estratto può anche essere integrale ed i costi sono correlati all'estrazione.

***"18. Quale attivita è stata svolta dai singoli amministratori, a favore della societa, in termini di grado di responsabilita, in termini di riunioni/incontri, in termini di tempo lavoro?"***

Avuto riguardo all'impegno profuso dagli Amministratori di ENAV nel corso del 2017, si rappresenta che il Consiglio di Amministrazione si è riunito complessivamente 15 volte, con una durata media delle sedute di circa 3 ore e 17 minuti e con una presenza del 100% dei membri del Consiglio di Amministrazione. Per maggiori informazioni circa la partecipazione alle riunioni dei membri del Consiglio di Amministrazione si rinvia alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF. Occorre inoltre considerare (i) l'attività di autovalutazione del Consiglio stesso e dei suoi comitati riferita all'esercizio 2017, la quale è stata condotta attraverso la somministrazione di questionari e la conduzione di interviste dirette ai Consiglieri sull'efficacia, dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio; nonché (ii) lo svolgimento da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione di specifiche sessioni di *induction*, come meglio dettagliato nella risposta alla domanda n. 29.



***"19. L'adeguatezza, o meno, del compenso stabilito e ripartito è stato parametrato sui precedenti aspetti o in altro modo, e con quali criteri?"***

Nell'adozione delle delibere in materia di remunerazione, il Consiglio di Amministrazione si è sempre avvalso del supporto del Comitato Remunerazioni e Nomine il quale, anche con il contributo di società specializzata nel settore, ha formulato le proprie proposte anche avuto riguardo al *benchmark* rilevato in un *pool* di società comparabili con ENAV. La politica per la remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione di ENAV, anche per la partecipazione ai Comitati consiliari, dell'Amministratore Delegato di ENAV, del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società è descritta estensivamente nella relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, cui si rimanda per ogni maggiore dettaglio.

***"20. Gli amministratori si avvalgono per l'esame delle pratiche societarie di collaboratori propri?"***

Gli amministratori di ENAV non hanno comunicato di avvalersi, per la disamina delle pratiche societarie, di propri collaboratori.

***"21. In caso affermativo, gli stessi sono iscritti nell'apposito registro con impegno di riservatezza e di accesso a dati riservati? Possiamo conoscerne i nomi?"***

Vedasi risposta alla domanda n. 20.

***"22. In particolare, ai fini dell'approvazione da parte del CdA, del presente bilancio gli amministratori quanto tempo hanno avuto a disposizione? quanto tempo hanno concretamente dedicato allo studio dello stesso?"***

Gli Amministratori di ENAV deliberano in maniera compiutamente informata su tutte le materie poste all'ordine del giorno, alle quali viene sempre dedicata una puntuale ed approfondita trattazione, come peraltro rilevato anche dall'esercizio di autovalutazione, i cui esiti sono illustrati nel dettaglio nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF. Per quanto concerne l'approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio 2017, così come per ogni altra materia posta all'ordine del giorno delle riunioni consiliari, la relativa documentazione è stata inviata ai Consiglieri di Amministrazione,

unitamente alla convocazione della riunione, nei termini statutari pari a cinque giorni prima della riunione stessa.

***"23. Gli amministratori hanno le competenze professionali per valutare l'adeguatezza e la correttezza del bilancio ovvero si sono avvalsi di terzi?"***

Per quanto concerne il mix di competenze dei Consiglieri di Amministrazione, e tra queste le competenze in materia di business, e per i relativi curricula, si rinvia alle apposite sezioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF. Gli amministratori non hanno comunicato di essersi avvalsi di terze persone per la valutazione del bilancio.

***"24. Le decisioni degli amministratori sono state assunte sempre all'unanimita'?"***

Nel corso dell'esercizio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha sempre deliberato all'unanimità dei presenti, con l'astensione dei Consiglieri interessati in connessione con le delibere in materia della relativa remunerazione.

***"25. Gli amministratori, non esecutivi, hanno svolto missioni fuori sede o avuto ruoli, anche di mera rappresentanza o introduzione rispetto a specifiche attivita o contratti stipulati?"***

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe gestionali esclusivamente nei confronti dell'Amministratore Delegato. Il Consiglio, inoltre, ha attribuito al Presidente deleghe in materia di coordinamento delle attività di *internal auditing* e, in raccordo con l'Amministratore Delegato, di relazioni istituzionali nazionali ed internazionali e di cura delle attività di comunicazione esterna e dei rapporti con i mezzi di informazione, nazionali ed esteri. I Consiglieri non esecutivi non hanno pertanto svolto missioni o ruoli del tipo di quelli indicati.

***"26. I sindaci si avvalgono di collaboratori nell'attivita di controllo, i nominativi sono stati comunicati alla societa', in qualche caso la societa' ha negato l'accesso ai collaboratori?"***

Il Collegio Sindacale non si è avvalso di collaboratori nell'attività di controllo.

*"27. Gli stessi sono iscritti nell'apposito registro con impegno di riservatezza e di accesso a dati riservati?"*

Vedasi risposta alla domanda n. 26.

*"28. Qualche sindaco ha esercitato individualmente l'attivita di controllo in qualche occasione?"*

Ai sensi dell'art. 2403-*bis*, comma 1, c.c. nonché dell'art. 21.6 dello Statuto, i Sindaci possono in ogni momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e controllo. Il Presidente del Collegio Sindacale ha avuto modo di svolgere in autonomia alcune verifiche, specie quando ciò risultasse utile alla definizione di attività di controllo già collegialmente avviate dall'Organo, e rimettendone sempre gli esiti all'intero Collegio, per condivisione, in occasione delle successive sedute collegiali.

*"29. Sono stati organizzati programmi di formazione rivolti ai consiglieri (c.d. "induction") cosi come previsti dal Codice di Autodisciplina? Se si, su quali argomenti e quanto sono durati? Se no, come mai?"*

Come riportato nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF, in conformità alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina nell'esercizio 2017 la Società ha curato l'organizzazione di eventi di *induction* a beneficio dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. In data 1° marzo 2017, gli Organi sociali hanno partecipato ad una sessione di *induction* relativa ai profili di *business* operativo, inclusiva di un modulo presso l'ACC (Area Control Center) di Roma Ciampino. In data 29 maggio 2017 e 5 luglio 2017 si sono svolte, con il supporto delle funzioni aziendali competenti, specifiche sessioni formative in merito ai profili operativi ed industriali del *business* di ENAV, finalizzate a favorire l'allineamento delle competenze dei membri del Consiglio di Amministrazione con le esigenze specifiche della Società. In data 29 settembre 2017 si è tenuta una sessione di aggiornamento in relazione al D.lgs. n 231 del 2001 e nelle intere giornate del 23 e 24 novembre 2017 si sono svolte ulteriori iniziative di *induction*, inclusive di *on-site visit* del nuovo Consiglio di Amministrazione presso l'ACC di Roma Ciampino e presso la sede ENAV di Fiumicino, durante le quali è stata altresì erogata formazione in materia di *corporate governance*, ruolo dei consiglieri e dinamiche consiliari, oltre che – per i profili operativi - in materia di *cyber security*, sistemi di controllo del traffico aereo, meteo ed

*innovation*. In data 2 febbraio 2018, si è tenuta inoltre una sessione dedicata ai temi della *board evaluation* e della *corporate governance*.

F.TI: ROBERTO SCARAMELLA
SALVATORE MARICONDA, NOTAIO