

# Bilancio 2016



AEROPORTO G. MARCONI DI BOLOGNA S.P.A.



Bilancio Consolidato  
Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna e  
Bilancio Esercizio Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A.  
Al 31 Dicembre 2016

## SOMMARIO

Lettera del Presidente	3
Composizione Capitale Sociale della Capogruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa	5
Consiglio di Amministrazione	6
Collegio Sindacale	7
Società di revisione	7
Relazione sulla gestione al 31 Dicembre 2016	8
Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2016	51
• Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	52
• Conto Economico consolidato	53
• Conto Economico Complessivo consolidato	54
• Rendiconto finanziario consolidato	55
• Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	56
Note esplicative ai Prospetti contabili consolidati al 31 Dicembre 2016	57
Dichiarazione Bilancio Consolidato ai sensi dell'art.154 bis del TUF	127
Relazione della Società di Revisione	128
Bilancio d'esercizio Aeroporto G. Marconi di Bologna Spa al 31 Dicembre 2016	130
• Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	131
• Conto Economico	132
• Conto Economico Complessivo	133
• Rendiconto finanziario	134
• Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	135
Note esplicative ai Prospetti contabili al 31 Dicembre 2016	136
Dichiarazione Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art.154 bis del TUF	199
Relazione del Collegio Sindacale	200
Relazione della Società di Revisione	209

## Signori Azionisti,

il 2016 rappresenta l'anno dei risultati record per l'Aeroporto di Bologna, risultati guidati dalla crescita del traffico e dalla sua dinamica positiva che ha generato un effetto moltiplicatore su tutte le principali voci di risultato.

Nel 2016 sono transitati 7.680.992 passeggeri con una crescita dell'11,5% rispetto all'anno precedente, contro il +4,6% del mercato italiano ed europeo e il +6,3% del mercato mondiale.

La crescita è stata guidata sia dalla componente dei passeggeri su voli internazionali – aumentati dell'11,3% rispetto al 2015 e pari al 75% del totale – sia dalla componente domestica (+12,1% rispetto al 2015) grazie alla reintroduzione del collegamento per Catania da parte di Alitalia e l'avvio del collegamento giornaliero per Cagliari da parte di Ryanair.

In sintesi, il trend di crescita ha beneficiato dell'introduzione di nuove destinazioni – che hanno raggiunto il numero di 103 mete servite - del potenziamento di rotte già attive e dell'utilizzo di aeromobili di maggiori dimensioni, soprattutto nel traffico di linea.

Dal punto di vista della tipologia di traffico, alla crescita del traffico passeggeri hanno contribuito sia il traffico di linea (+13,4%) che quello *low-cost* (+12,6%). Il primo ha beneficiato del volo Emirates per Dubai avviato a novembre 2015, dell'ingresso di nuovi vettori strategici quali Air Berlin per Dusseldorf e del potenziamento delle frequenze verso *hubs* serviti da alcune delle principali compagnie internazionali (Air Dolomiti/Lufthansa, Aeroflot, CSA) oltre che dal crescente segmento dei voli "stagionali *leisure*" con Blue Panorama e Neos. Il traffico *low cost* conferma il trend di crescita grazie al rafforzato investimento sullo scalo da parte di Ryanair e Wizzair.

In linea con l'obiettivo strategico di sviluppare e mantenere un articolato network di vettori aerei, il 2016 conferma la solidità del mix di traffico tra compagnie aeree "tradizionali" e low cost per un totale di 49 vettori attivi sullo scalo. In particolare, Ryanair si conferma la prima compagnia per numero di passeggeri, seguita dal gruppo Lufthansa (Lufthansa e Air Dolomiti), dal gruppo Air France KLM seguiti da Wizz Air, Alitalia e British Airways.

Relativamente al traffico merci, il 2016 chiude con una crescita del 16,4% imputabile principalmente alla componente di traffico via aerea che presenta un aumento del 21,5% a fronte di una minore crescita della componente via superficie (+0,8% rispetto al 2015). A determinare lo sviluppo del traffico merci via aerea l'avvio delle operazioni da parte di Emirates e la contemporanea tenuta del traffico degli altri vettori presenti.

La qualità del servizio nel 2016 è aumentata come misurato dall'indice che indica il grado di soddisfazione complessivo dei passeggeri (CSI - Customer Satisfaction Index); tale indicatore ha raggiunto il 98,4% contro il già molto positivo 97,9% del 2015.

Passando quindi ai risultati economici consolidati, l'aumento dei ricavi del Gruppo (+12,8%), pari a 90,4 milioni di Euro, è stato trainato dall'aumento del traffico e dalle nuove tariffe in vigore dal 1° gennaio 2016 che hanno positivamente influito sia sui ricavi per servizi aeronautici (+ 11,5%) sia sui ricavi per servizi non aeronautici (+9,1%).

Sul fronte dei costi, l'incremento è stato più contenuto (+10,6%) e ha riguardato:

- maggiori costi per servizi di costruzione (+65%) legati ai maggiori investimenti realizzati,
- maggiori interventi di manutenzione sulla pista, nuovi servizi security e per i passeggeri a ridotta mobilità (+9,8%)
- i canoni, noleggi e altre costi (+12,1%) per la crescita del traffico
- il personale (+5,5%) per effetto del nuovo Contratto Collettivo Nazionale e della crescita di 13 equivalenti full-time.

Per quanto sopra esposto, i margini intermedi di gestione del Gruppo evidenziano crescite significative: il margine operativo lordo si è attestato a 28,2 milioni di Euro contro i 23,9 milioni di Euro del 2015 (+18,1%), il risultato operativo a 17,3 milioni di Euro rispetto ai 14,2 del 2015 (+21,5%) ed il risultato ante imposte a 16,4 milioni di Euro rispetto ai 10,7 del 2015 (+53,9%). Quest'ultimo risentiva di oneri non ricorrenti da quotazione per 2,6 milioni di Euro; la crescita del risultato ante imposte 2016 sul 2015 al netto di questa componente è comunque rilevante e si attesta al 24,1%.

Infine, le imposte sul reddito mostrano un incremento del 41,1% per effetto principalmente della crescita del risultato ante imposte, controbilanciato dalla rilevazione del credito d'imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo e dall'impatto positivo della fruizione del beneficio fiscale (c.d. *super ammortamento*) su investimenti in beni strumentali nuovi effettuati nel corso del 2016.

Al netto delle imposte, l'esercizio 2016 si chiude con un utile netto consolidato di 11,4 milioni di Euro rispetto ai 7,1 milioni di Euro del 2015, in crescita di oltre il 60%; la quota di competenza del Gruppo è pari a 11,3 milioni di Euro contro 6,96 milioni del 2015 (+62,6%).

Passando ai dati patrimoniali e finanziari, nell'esercizio 2016 si è confermata la solidità patrimoniale dell'Aeroporto, con un Patrimonio Netto Consolidato di 166,1 milioni di euro, rispetto ai 161 milioni di fine 2015, che tiene conto oltre che del risultato del periodo anche della distribuzione dei dividendi per 6,1 milioni di Euro. La Posizione Finanziaria Netta del gruppo al 31 dicembre 2016 è positiva per 8,5 milioni di euro, rispetto ai 14,6 milioni di fine 2015. Nel 2016 sono stati finanziati investimenti per 10,7 milioni di Euro (oltre a 2,5 milioni di interventi di rinnovamento e manutenzione ciclica delle infrastrutture aeroportuali e degli impianti), è stato rimborsato il debito per complessivi 12,1 milioni di Euro, oltre al pagamento delle prime due *tranches* dello strumento finanziario partecipativo in Marconi Express per 7 milioni di euro e l'acquisto di obbligazioni ed altri strumenti finanziari per 24,2 milioni di euro.

Signori Azionisti, con piena soddisfazione mia personale e di tutto il Consiglio di Amministrazione per le ottime *performance* evidenziate nell'esercizio 2016, quest'ultimo ha deliberato di proporVi la distribuzione di un dividendo con un *payout ratio* particolarmente distintivo ed un ammontare distribuito superiore all'esercizio scorso.

Signori Azionisti, per concludere, il Bilancio 2016 della Società che sottoponiamo alla Vostra approvazione riporta un utile netto di esercizio di Euro 10.542.980,31 che a nome del Consiglio di Amministrazione propongo di destinare:

- a riserva legale il 5% sulla base delle disposizioni statutarie e dell'art.2430 del Codice Civile per Euro 527.149,02;
- agli azionisti per Euro 10.006.809,21 corrispondente ad un dividendo di Euro 0,277 per ognuna delle 36.125.665 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco della cedola;
- il residuo per Euro 9.022,08 a riserva straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(*Enrico Postacchini*)

Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa  
Via Triumvirato, 84 - 40132 Bologna  
REA Bologna 268716  
Registro Imprese di Bologna, Codice Fiscale e Partita Iva 03145140376  
Capitale Sociale Euro 90.314.162,00 interamente versato

## **Composizione Capitale Sociale della Capogruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa**

Sulla base delle risultanze del Libro Soci e delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art.120 del D.Lgs.58/98, gli azionisti della Società Capogruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa con partecipazione superiore al 5% alla data del 31 dicembre 2016 sono :

<b>DICHIARANTE</b>	<b>% Possesso</b>
CAMERA DI COMMERCIO DI BOLOGNA	37,53%
AMBER CAPITAL UK LLP	16,31%
STRATEGIC CAPITAL ADVISORS LIMITED	11,74%
F2I FONDI ITALIANI PER LE INFRASTRUTTURE SGR SPA	9,99%

Al fine della rappresentazione della composizione del Capitale Sociale della Capogruppo vengono considerate:

- Le quote del Dichiarante della partecipazione, ovvero del Soggetto posto al vertice della catena di controllo della partecipazione medesima
- Le quote derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ovvero quelle relative a partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 152 del Regolamento Emittenti CONSOB.

Si segnala altresì che tra Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Bologna, Comune di Bologna, Città Metropolitana di Bologna, Regione Emilia-Romagna, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Modena, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Ferrara, Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Reggio Emilia e Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Parma (collettivamente i "Soci Pubblici") è stato sottoscritto in data 20 maggio 2015 un patto parasociale (il "Patto Parasociale") volto a disciplinare taluni diritti e obblighi in relazione all'assetto proprietario e al governo societario di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A.. Tale Patto Parasociale, pubblicato in data 28 luglio 2015, prevede un sindacato di voto e uno di blocco, a cui - alla data di pubblicazione del Patto Parasociale - risultano conferite le azioni corrispondenti alle seguenti percentuali di capitale sociale aggiornate in seguito all'emissione della bonus share nel settembre 2016:

<b>SOCI PUBBLICI</b>	<b>% Capitale Sociale con Sindacato di Voto</b>
CAMERA DI COMMERCIO DI BOLOGNA	37,53%
COMUNE DI BOLOGNA	3,88%
CITTA' METROPOLITANA DI BOLOGNA	2,31%
REGIONE EMILIA ROMAGNA	2,04%
CAMERA DI COMMERCIO DI MODENA	0,30%

CAMERA DI COMMERCIO DI FERRARA	0,22%
CAMERA DI COMMERCIO DI REGGIO EMILIA	0,15%
CAMERA DI COMMERCIO DI PARMA	0,11%

<b>SOCI PUBBLICI</b>	<b>% Capitale Sociale con Sindacato di Blocco</b>
CAMERA DI COMMERCIO DI BOLOGNA	37,53%
COMUNE DI BOLOGNA	3,85%
CITTA' METROPOLITANA DI BOLOGNA	2,30%
REGIONE EMILIA ROMAGNA	2,02%
CAMERA DI COMMERCIO DI MODENA	0,08%
CAMERA DI COMMERCIO DI FERRARA	0,06%
CAMERA DI COMMERCIO DI REGGIO EMILIA	0,04%
CAMERA DI COMMERCIO DI PARMA	0,03%

## Consiglio di Amministrazione

La composizione del Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 Aprile 2016 ed in carica fino alla data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018, è la seguente:

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Enrico Postacchini	Presidente
Nazareno Ventola	Amministratore Delegato (*) (**)
Giorgio Tabellini	Consigliere
Sonia Bonfiglioli	Consigliere (A) (B)
Giada Grandi	Consigliere
Luca Mantecchini	Consigliere (A)
Arturo Albano	Consigliere (B)
Gabriele Del Torchio	Consigliere (A)
Laura Pascotto	Consigliere (B)

(\*) Amministratore Delegato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2016

(\*\*) mantiene la carica di Direttore Generale.

Tra le sue deleghe rientra l'incarico di Amministratore Responsabile del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi.

(A) Componente del Comitato per la Remunerazione (Presidente Luca Mantecchini)

(B) Componente del Comitato Controllo e Rischi (Presidente Sonia Bonfiglioli)

## **Collegio Sindacale**

La composizione del Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 Aprile 2016 ed in carica fino alla data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018, è la seguente:

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>
Pietro Floriddia	Presidente
Anna Maria Fellegara	Sindaco effettivo
Matteo Tiezzi	Sindaco effettivo
Carla Gatti	Sindaco supplente
Giovanna Conca	Sindaco supplente

## **Società di revisione contabile**

La Società di revisione contabile nominata dall'Assemblea dei Soci del 20 Maggio 2015 per gli esercizi 2015-2023, è la E&Y S.p.a.

## Relazione sulla Gestione del Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2016

## Indice

<b>PREMESSA</b> .....	<b>11</b>
<b>1 STRATEGIE E RISULTATI</b> .....	<b>14</b>
1.1 IL SETTORE E L'ANDAMENTO DEL TRASPORTO AEREO: QUADRO DI SINTESI E POSIZIONAMENTO DELL'AEROPORTO G. MARCONI .....	14
1.2 GLI OBIETTIVI STRATEGICI .....	15
1.3 ANDAMENTO DEL TITOLO.....	15
<b>2. ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI DELLA GESTIONE</b> .....	<b>17</b>
2.1 <i>STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION</i> .....	17
2.1.1 <i>STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION: DATI DI TRAFFICO</i> .....	17
2.1.2 <i>STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION: SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICI</i> .....	20
2.2 <i>STRATEGIC BUSINESS UNIT NON AVIATION</i> .....	22
2.2.1 <i>STRATEGIC BUSINESS UNIT NON AVIATION: SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICI</i> .....	22
<b>3 ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E PATRIMONIALE</b> .....	<b>24</b>
3.1 ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI .....	24
3.2 ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI.....	27
3.3 ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE .....	29
3.4 PRINCIPALI INDICI .....	30
3.5 GLI INVESTIMENTI .....	31
3.6 IL PERSONALE .....	32
<b>4 ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI NON ECONOMICI</b> .....	<b>34</b>
4.1 L'AMBIENTE .....	34
4.1.1 LO SVILUPPO DELLE INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI .....	34
4.2 LA SICUREZZA IN AEROPORTO .....	34
4.3 LA QUALITA' .....	35
<b>5 IL QUADRO NORMATIVO</b> .....	<b>36</b>
5.1 IL CONTRATTO DI PROGRAMMA.....	36
5.2 LA REGOLAZIONE TARIFFARIA 2016-2019.....	37
5.3 REG. UE 139/2014: NUOVACERTIFICAZIONE DEGLI SCALI ITALIANI .....	37
5.4 LA NORMATIVA IN MATERIA DI CONTRIBUTI E SUSSIDI CORRISPOSTI DAGLI AEROPORTI AI VETTORI .....	37
5.5 NUOVO CODICE DEI CONTRATTI PUBBLICI.....	38
5.6 FONDO ANTINCENDI.....	38
5.7 ADDIZIONALE COMUNALE SUI DIRITTI DI IMBARCO DI PASSEGGERI SUGLI AEROMOBILI DA DESTINARE ALL'INPS38	
5.8 AMMINISTRAZIONE TRASPARENTE .....	39

5.9 LA RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLE PERSONE GIURIDICHE .....	40
<b>6 IL CONTENZIOSO .....</b>	<b>40</b>
<b>7 PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE .....</b>	<b>42</b>
<b>8 ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO .....</b>	<b>44</b>
8.1 I RISULTATI ECONOMICI DELLA CAPOGRUPPO .....	44
8.2 I FLUSSI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO .....	46
8.3 LA STRUTTURA PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO .....	46
<b>9 PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO NETTO .....</b>	<b>47</b>
<b>10 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE .....</b>	<b>48</b>
<b>11 INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....</b>	<b>48</b>
<b>12 GARANZIE PRESTATE .....</b>	<b>49</b>
<b>13 INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO .....</b>	<b>49</b>
<b>14 AZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI .....</b>	<b>49</b>
<b>15 DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO .....</b>	<b>50</b>

## PREMESSA

### Signori Azionisti,

la presente relazione, a corredo del Bilancio del Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa (di seguito anche "Gruppo Aeroporto" o "Aeroporto") per l'esercizio chiuso al 31/12/2016, nell'illustrare l'andamento del Gruppo fornisce indirettamente l'analisi dell'andamento della Capogruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa (di seguito anche AdB o Capogruppo), società concessionaria della gestione totale dell'Aeroporto di Bologna in base alla Concessione di Gestione Totale n. 98 del 12 luglio 2004 e successivi Atti Aggiuntivi, approvati con Decreto del Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture e dell'Economia e delle Finanze n.7 del 15 marzo 2006, registrato alla Corte dei Conti il 29 marzo 2006 (Reg. 1, Foglio 217), per una durata quarantennale decorrente dal 28 dicembre 2004.

Di seguito si espone la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2016 e una breve descrizione della tipologia e delle attività svolte dalle Società controllate e collegate:



- Tag Bologna Srl (di seguito anche TAG), costituita nel 2001 con avvio dell'attività operativa nel 2008 a seguito del completamento e dell'apertura del Terminal e dell'hangar per l'Aviazione Generale. La società, oltre a gestire tali infrastrutture sullo scalo di Bologna, opera nel settore dell'Aviazione Generale come handler;
- Fast Freight Marconi Spa (di seguito anche FFM), costituita nel 2008 da Marconi Handling Srl (ex-controllata, di seguito anche MH), con un capitale sociale di Euro 10 mila successivamente aumentato a Euro 520 mila mediante l'apporto, da parte dell'allora socio unico MH, del ramo d'azienda concernente l'*handling* merce e posta sull'aeroporto di Bologna. La partecipazione totalitaria in FFM è stata acquistata dalla Capogruppo nel 2009;
- Ravenna Terminal Passeggeri Srl (di seguito anche RTP) costituita nel 2009 unitamente ad alcuni soci pubblici e privati del settore crocieristico per lo svolgimento delle attività connesse alla concessione relativa alla gestione del Servizio di Stazione Marittima di Porto Corsini (Ravenna).

I valori presenti nelle tabelle di questa Relazione sulla Gestione sono espressi in migliaia di Euro e nei commenti espressi in milioni di Euro se non diversamente indicato. Si precisa inoltre che, ove non diversamente indicato, la fonte dei dati è il risultato di elaborazioni della Società.

## Descrizione del Business

Le attività prestate dai gestori aeroportuali possono essere distinte in *aviation* e *non aviation*. La prima categoria comprende principalmente attività di gestione, manutenzione e sviluppo degli aeroporti, nell'ambito della quale si collocano i controlli di sicurezza e di vigilanza, oltre alla fornitura di servizi aeronautici ai passeggeri e agli utenti e operatori aeroportuali e all'attività di marketing per lo sviluppo del traffico passeggeri e merci. La seconda comprende principalmente attività di sviluppo delle potenzialità immobiliari e commerciali degli aeroporti.

Coerentemente con la tipologia delle attività prestate, il Gruppo gestisce lo scalo attraverso le seguenti *Strategic Business Unit (SBU)*:

- *Strategic Business Unit Aviation*
- *Strategic Business Unit Non Aviation*.

### **SBU Aviation**

Le principali attività prestate nell'ambito della *SBU Aviation* riguardano la gestione e sviluppo delle infrastrutture aeroportuali ed in particolare consistono:

- nella messa a disposizione in efficienza ai clienti e operatori di tutte le infrastrutture, sia *land side* (*terminal*, smistamento bagagli, parcheggi auto, viabilità, magazzini merci) sia *air side* (pista e piazzali aeromobili);
- nella prestazione dei servizi di sicurezza e ai passeggeri a ridotta mobilità (PRM);
- nell'informativa al pubblico e agli utenti aeroportuali;
- nello svolgimento di attività di sviluppo delle infrastrutture aeroportuali, finalizzate al rinnovamento o ampliamento delle infrastrutture, ivi inclusi gli impianti e le attrezzature, anche al fine di renderli conformi a quanto previsto dalla normativa vigente.

Le attività sono remunerate dalle compagnie aeree, dagli operatori aeroportuali e dai passeggeri attraverso il pagamento dei diritti aeroportuali, che possono essere distinti in:

- diritti di imbarco passeggeri: tali diritti sono dovuti per l'utilizzo delle infrastrutture, degli impianti e dei locali d'uso comune necessari per l'imbarco, lo sbarco e l'accoglienza dei passeggeri e vengono calcolati in funzione del numero di passeggeri in partenza, tenendo conto della destinazione UE o extra UE e con riduzioni per i minori;
- diritti di approdo e partenza: questi diritti sono dovuti per tutti gli aeromobili che effettuano atterraggi e decolli e sono calcolati sulla base del peso massimo autorizzato al decollo dell'aeromobile e del settore dell'aviazione a cui appartengono i voli (aviazione commerciale o generale);
- diritti di sosta e ricovero degli aeromobili, calcolati in funzione del tonnellaggio massimo al decollo;
- tasse di imbarco e sbarco merci dovute in funzione del peso delle merci trasportate dagli aeromobili;
- diritti di rifornimento (c.d.fueling), dovuti in misura fissa per metro cubo di carburante erogato per il rifornimento degli aeromobili.

Ulteriori fonti di ricavo della *SBU Aviation* sono principalmente:

- corrispettivi per i controlli dei passeggeri in partenza: tali corrispettivi sono dovuti per il servizio di controllo comprensivo di uomini e mezzi a ciò dedicati dal gestore;
- corrispettivi per i controlli di sicurezza dei bagagli da stiva: tali corrispettivi sono dovuti per la remunerazione di attrezzature e personale che si occupa di tali controlli;
- corrispettivi per PRM: che includono i diritti pagati per i servizi ai passeggeri a ridotta mobilità e sono determinati in funzione del numero di passeggeri in partenza (PRM e non);

- corrispettivi dovuti per l'utilizzo di beni a uso esclusivo: che includono i corrispettivi dovuti per l'utilizzo delle infrastrutture aeroportuali dedicate ai singoli vettori o operatori (banchi *check-in*, uffici, locali operativi), calcolati in funzione del tempo di utilizzo o dei metri quadri e/o dell'ubicazione e tipologia dei beni concessi;
- corrispettivi dovuti per l'uso di alcune infrastrutture centralizzate: tali corrispettivi riguardano esclusivamente i servizi di scongelamento degli aeromobili - c.d. *de-icing* - calcolati in base ai movimenti degli aeromobili nella stagione invernale.

### **SBU Non Aviation**

Le principali attività prestate nell'ambito della *SBU non Aviation* riguardano gestione parcheggi, subconcessioni *retail*, pubblicità, servizi ai passeggeri e gestione delle aree immobiliari (*real estate*).

#### **Parcheggi**

La gestione diretta dei parcheggi a pagamento dell'aeroporto di Bologna si sviluppa su circa 5.100 posti auto disponibili, sostanzialmente concentrati in cinque grandi aree di sosta di cui le prime quattro in prossimità del terminal e la quinta collocata a circa 1,5 km dall'aerostazione. La maggiore attrattività registrata dallo scalo negli ultimi anni ha spinto ad entrare nel mercato anche soggetti privati che, nei dintorni dell'aeroporto, hanno creato dei parcheggi in concorrenza collegati con il *terminal* tramite l'utilizzo di navette.

#### **Retail**

Il retail presso l'aeroporto di Bologna si caratterizza per la presenza di brand internazionalmente riconosciuti e legati al territorio e di alcune tra le principali catene retail e di ristorazione locali, nazionali e internazionali. La galleria commerciale si sviluppa su circa 4.500 mq e 41 punti vendita. La recente riqualifica dell'aerostazione ha potenziato le aree destinate ai duty free che rappresentano una tra le principali fonti di redditività della SBU.

#### **Advertising**

L' *advertising* è gestito mediante impianti digitali ed impianti retroilluminati di grande formato, sia all'interno che all'esterno dell'aerostazione, ubicati in aree di passaggio in cui è agevole cogliere il messaggio pubblicitario. In talune occasioni vengono sviluppate campagne che prevedono la personalizzazione di particolari zone o di elementi di arredo presenti in aeroporto.

#### **Servizi ai passeggeri**

I servizi ai passeggeri comprendono l'offerta di un servizio di *business lounge*, gestita direttamente dalla Capogruppo. La *Marconi Business Lounge* (MBL) è una sala riservata e confortevole, utilizzata per lo più da passeggeri *business* delle principali compagnie di linea. Inoltre, attraverso il servizio "You First" i passeggeri possono beneficiare di servizi esclusivi sia in fase di partenza che di arrivo quali assistenza per il *check-in* e riconsegna dei bagagli, servizio di facchinaggio e assistenza e imbarco prioritario al *gate*.

Tra gli altri servizi offerti ai passeggeri vi è inoltre quello di autonoleggio. L'offerta presente presso l'Aeroporto di Bologna si compone di 10 compagnie rappresentanti un totale di 16 marchi specializzati, che garantiscono la presenza di 485 veicoli a disposizione dello scalo.

#### **Real Estate**

Il *real estate* è caratterizzato da due macro aree: la prima relativa ai ricavi da subconcessione di spazi per attività commerciali strettamente legate all'operatività aeronautica, *in primis* quelle dei corrieri espresso e la seconda relativa ai ricavi inerenti subconcessioni di aree e locali per attività di *handling* le cui tariffe sono regolamentate.

La disponibilità complessiva di spazi commerciali in subconcessione è di oltre 90.000 metri quadrati, di cui oltre 70.000 metri quadrati sono relativi a uffici, magazzini, locali per servizi tecnici, hangar e circa 20.000 metri quadrati sono superfici scoperte dedicate al ricovero dei mezzi operativi, movimentazione nelle aree di carico/scarico, aree per mezzi adibiti al servizio di rifornimento carburante degli aeromobili.

## 1 STRATEGIE E RISULTATI

### 1.1 IL SETTORE E L'ANDAMENTO DEL TRASPORTO AEREO: QUADRO DI SINTESI E POSIZIONAMENTO DELL'AEROPORTO G. MARCONI

Le prospettive di crescita dell'economia sono in lieve miglioramento con un rafforzamento graduale a partire dall'estate 2016. Secondo le valutazioni del Fondo Monetario Internazionale diffuse in gennaio, il PIL mondiale sarebbe aumentato del 3,1% nel 2016; si prevede poi una crescita del 3,4% nel 2017 e del 3,6% nel 2018. Rispetto allo scorso ottobre le stime sono state riviste leggermente al rialzo per quasi tutte le maggiori economie avanzate (a eccezione dell'Italia) e marginalmente al ribasso per la media dei paesi emergenti, per i quali è comunque prevista un'accelerazione nel prossimo biennio.

Dalla fine di novembre il prezzo del petrolio è cresciuto a seguito dell'accordo su un taglio della produzione, cui hanno aderito i paesi OPEC e alcuni paesi non OPEC come la Russia. Nella prima decade di gennaio le quotazioni si collocavano a circa 54 dollari al barile, il livello più alto dal luglio 2015. La tenuta dell'accordo rimane tuttavia dubbia, a causa delle tensioni geopolitiche tra i paesi del cartello; gli effetti sulle quotazioni potrebbero rivelarsi temporanei, in considerazione della persistente debolezza della domanda mondiale e della possibile ripresa della produzione negli Stati Uniti.

Nell'area dell'euro la crescita del PIL prosegue a un ritmo moderato ma in graduale consolidamento, grazie alla spinta proveniente dalle componenti interne della domanda. L'incertezza sull'andamento dell'economia mondiale, in parte condizionata dalle tensioni geopolitiche, rappresenta il maggiore fattore di rischio per l'attività economica.

Nel terzo trimestre del 2016 il PIL dell'area dell'euro è aumentato dello 0,3% rispetto al periodo precedente, grazie alla crescita della domanda, della spesa delle famiglie e dei consumi delle Amministrazioni Pubbliche.

Sulla base delle informazioni più recenti l'attività economica nell'area avrebbe continuato a espandersi in autunno a un tasso di poco superiore a quello del periodo precedente. Secondo le proiezioni elaborate dalle banche centrali dell'Eurosistema diffuse in dicembre, nel complesso del 2017 il PIL crescerebbe dell'1,7 per cento (come nel 2016).

Nel terzo trimestre del 2016 il PIL italiano è aumentato dello 0,3 % rispetto al periodo precedente, grazie alla crescita della domanda nazionale e degli investimenti, mentre si è avuto un effetto negativo derivante dal rallentamento della spesa delle famiglie e da una maggiore crescita delle esportazioni rispetto alle importazioni.

Sulla base delle informazioni disponibili, Banca d'Italia prevede nel quarto trimestre ancora una crescita contenuta del PIL intorno allo 0,2%. Gli indicatori prospettici sono coerenti con la prosecuzione di una moderata espansione dell'attività economica anche nel primo trimestre del 2017 (Fonte: Bollettino Economico, Banca d'Italia, Gennaio 2017).

In questo quadro, il traffico passeggeri mondiale ha registrato nel 2016 una crescita del 6,3% confermando un trend positivo per il trasporto aereo. Anche il traffico merci conferma un andamento positivo a livello mondiale con una crescita dei volumi del 3,8% rispetto al 2015.

In Europa il traffico passeggeri del 2016 è cresciuto del 4,6% (Fonte: IATA, *Air Passenger Market Analysis, Dicembre 2016*) dimostrando buone *performance* grazie alla ripresa dell'economia nell'Eurozona e ad un incremento in particolare del traffico internazionale. Si registra inoltre un forte incremento del traffico merci europeo (+7,6%, la crescita % più elevata fatta registrare dal 1990) grazie a consistenti scambi commerciali tra Europa e Asia e attraverso l'Atlantico.

Il mercato Italiano nel 2016 ha fatto registrare una crescita del traffico passeggeri del 4,6% (Fonte: Assaerporti, Dicembre 2016) e l'Aeroporto di Bologna ha evidenziato una crescita dell'11,5%.

## 1.2 GLI OBIETTIVI STRATEGICI

Nel 2016 il Gruppo ha lavorato ai fini dell'esecuzione del Piano Strategico che è stato alla base del progetto di quotazione in Borsa ed è stato deliberato dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo il 13 aprile 2015. Il Piano prevede linee di azione che, tenendo conto del contesto di profonda trasformazione del mercato e delle specifiche caratteristiche delle singole aree di business, hanno come obiettivi:

### **Sviluppo incrementale del network di destinazioni e dei volumi di traffico**

Mantenimento della composizione attuale dell'offerta di voli e di tipologia di compagnie operanti sull'Aeroporto, con un sostanziale equilibrio tra componente *low-cost* e componente *legacy*.

In questa ottica il Gruppo punta a mantenere un'offerta di voli variegata e funzionale ai diversi segmenti di utenza attraverso un incremento del numero di vettori operanti sull'Aeroporto, continuando a garantire al contempo una marginalità positiva anche sul traffico incrementale che potrà essere generato. Nell'ambito dello sviluppo del traffico, la Capogruppo opererà per incrementare le rotte anche attraverso l'introduzione di nuove tratte verso Est, l'aumento delle frequenze dei voli verso destinazioni già operate e la crescita del tonnellaggio degli aeromobili che operano sull'Aeroporto conseguente alla possibile introduzione di destinazioni a lungo raggio e al possibile raggiungimento di livelli di *load factor* che potrebbero rendere necessario l'utilizzo di aeromobili più grandi da parte dei vettori.

### **Sviluppo infrastrutturale**

Funzionale allo sviluppo del business del Gruppo è la realizzazione degli investimenti previsti nel Master Plan e nel Contratto di Programma, con una strategia che prevede un utilizzo efficiente della capacità delle infrastrutture già presenti ed una realizzazione modulare di nuovi investimenti al fine di raccordare la capacità delle infrastrutture con lo sviluppo del traffico atteso. Inoltre il Gruppo intende realizzare nuovi spazi commerciali per potenziare l'offerta a disposizione del passeggero.

### **Sviluppo del business Non Aviation**

Potenziamento del business *non aviation* attraverso la valorizzazione dell'offerta commerciale e attraverso lo sviluppo di attività di marketing finalizzate a soddisfare le molteplici esigenze espresse dai passeggeri.

### **Focus su Efficienza, Qualità e Innovazione**

Nell'ambito delle proprie strategie di sviluppo, il Gruppo pone una continua attenzione all'ottimizzazione dei principali processi operativi al fine di creare una struttura adeguata a fronteggiare dinamiche competitive e di settore sempre più sfidanti.

Il Gruppo pone inoltre attenzione a garantire un continuo miglioramento dei servizi offerti agli utenti aeroportuali nelle aree di business in cui opera, direttamente ed indirettamente, garantendo al contempo sempre più elevati standard di sicurezza, qualità e rispetto dell'ambiente.

Con l'obiettivo di migliorare la qualità del servizio e di fidelizzare il cliente, il Gruppo ritiene importante l'implementazione di sistemi tecnologici che permettano di incrementare l'interazione con i passeggeri e di ottimizzarne l'esperienza di viaggio in Aeroporto.

## 1.3 ANDAMENTO DEL TITOLO

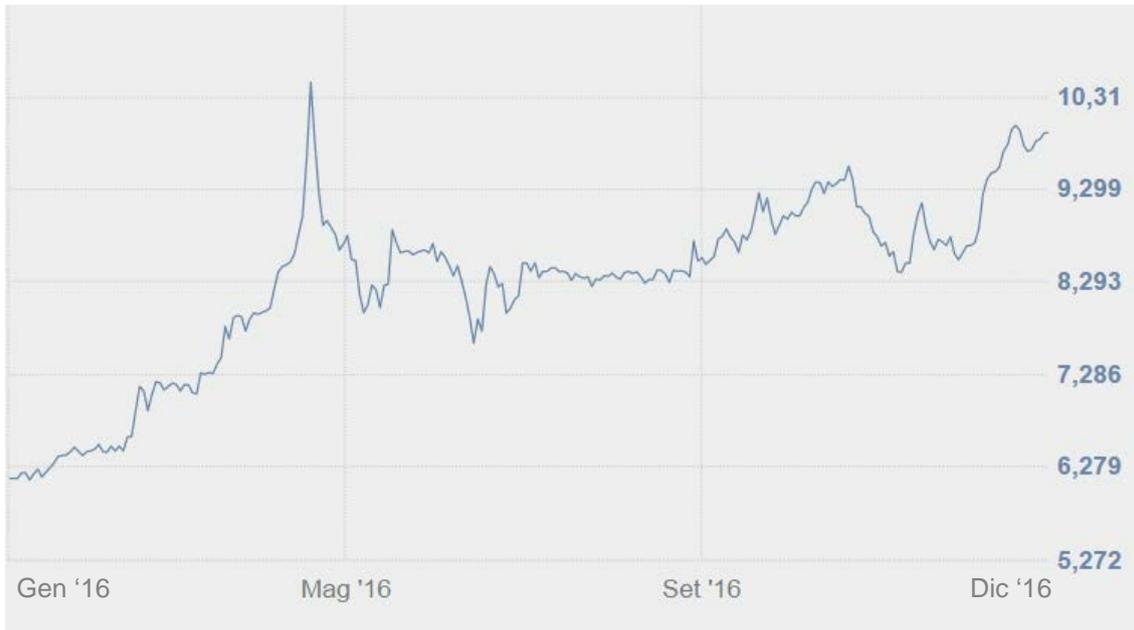
Il 14 Luglio 2015 hanno avuto avvio le negoziazioni del titolo AdB sul mercato telematico azionario MTA Segmento Star della Borsa di Milano.

Si riportano quindi di seguito

- l'andamento del titolo a partire dal 1 gennaio fino al 31 dicembre 2016

- il confronto tra le quotazioni del titolo e le variazioni dell' indice FTSE Italia All-Share nel 2016  
 Alla data del 31 dicembre 2016 si riscontra una quotazione ufficiale pari ad Euro 9,9 per azione, che porta a tale data la capitalizzazione di Borsa del Gruppo AdB a circa Euro 357,6 milioni.

**Andamento titolo AdB (01/01/2016-31/12/2016)**



**Andamento titolo AdB e FTSE Italia All-Share (01/01/2016-31/12/2016)**



## 2. ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI DELLA GESTIONE

### 2.1 STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION

#### 2.1.1 STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION: DATI DI TRAFFICO

Il 2016 è stato contraddistinto da una importante crescita del traffico in tutte le sue componenti. In particolare, ha fatto registrare 7.680.992 **passaggeri**, compresi i transiti e l'Aviazione Generale, in crescita dell'11,5% rispetto al 2015. Parallelamente sono aumentati i **movimenti** (69.697, +7,9%) ed il **tonnellaggio** (4.442.542, +14,1%). A questo andamento fortemente positivo hanno contribuito l'introduzione di nuove destinazioni, il potenziamento di rotte già presenti e l'utilizzo di aeromobili di maggiori dimensioni, in particolar modo nel traffico di linea. Il *load factor* medio rimane sostanzialmente invariato (78,5% nel 2016 e 78,6% nel 2015) per effetto di una crescita dei passeggeri in linea con l'aumento dei posti offerti.

	2016	2015	Var %
Passeggeri	7.680.992	6.889.742	11,5%
Movimenti	69.697	64.571	7,9%
Tonnellaggio	4.442.542	3.894.258	14,1%
Merce	47.708.529	40.998.583	16,4%

*Dati comprensivi di Aviazione Generale e transiti*

La crescita del traffico passeggeri è da ricondurre allo sviluppo di entrambe le componenti principali ovvero sia del traffico di linea che del traffico *low cost*.

Il traffico di **linea** chiude il 2016 con un aumento del 13,4% del volume di passeggeri grazie all'ingresso di nuovi vettori strategicamente importanti per lo scalo e al potenziamento delle frequenze verso alcuni hubs da parte delle principali compagnie aeree internazionali. In particolare si segnalano l'ingresso dal 2 maggio di Air Berlin con 3 collegamenti giornalieri per Düsseldorf, la reintroduzione del volo giornaliero di Alitalia per Catania, il potenziamento delle frequenze verso alcuni hub da parte dei principali vettori di linea (Air Dolomiti/Lufthansa per Monaco, Aeroflot per Mosca, CSA per Praga), e la crescente importanza del segmento dei voli «stagionali leisure» con Blue Panorama e Neos che hanno operato voli di linea estivi verso mete turistiche greche e spagnole. Infine si evidenzia l'impatto dell'introduzione del volo per Dubai di Emirates, a partire da Novembre del 2015.

Prosegue poi il forte e costante investimento dei principali vettori *low cost* sullo scalo (+12,6%) grazie ad un continuo potenziamento delle operazioni da parte di Ryanair (nuovi voli per Atene, Vigo, Salonico ed il passaggio da stagionale ad annuale di Dublino, Malaga, Edimburgo e Las Palmas) e di Wizzair (nuovo volo per Iasi con 3 frequenze settimanali da luglio 2016).

Prosegue, invece, il trend negativo del segmento charter, che non presenta segnali di ripresa. La nota congiuntura politica e gli attacchi terroristici hanno ridotto fortemente il traffico leisure sia verso la Tunisia, che verso l'Egitto.

Composizione traffico passeggeri	2016	% sul totale	2015	% sul totale	Var %
Linea	3.169.730	41,3%	2.794.312	40,6%	13,4%
Low cost	4.426.931	57,6%	3.930.287	57,0%	12,6%
Charter	65.348	0,9%	133.230	1,9%	-51,0%
Transiti	11.538	0,2%	24.175	0,4%	-52,3%
<b>Totale Aviazione Commerciale</b>	<b>7.673.547</b>	<b>99,9%</b>	<b>6.882.004</b>	<b>99,9%</b>	<b>11,5%</b>
Aviazione Generale	7.445	0,1%	7.738	0,1%	-3,8%
<b>Totale complessivo</b>	<b>7.680.992</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.889.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,5%</b>

Si conferma la vocazione internazionale dello scalo di Bologna, infatti i passeggeri sui voli internazionali rappresentano nel 2016 il 75% del totale. Si segnala inoltre una ulteriore ripresa del traffico domestico a cui hanno contribuito la reintroduzione del collegamento per Catania da parte di Alitalia e l'introduzione da parte di Ryanair del collegamento giornaliero per Cagliari.

<i>Composizione traffico passeggeri</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
UE	6.688.802	6.021.467	11,1%
Extra UE	984.745	860.537	14,4%
<b>Totale Aviazione Commerciale</b>	<b>7.673.547</b>	<b>6.882.004</b>	<b>11,5%</b>
Aviazione Generale	7.445	7.738	-3,8%
<b>Totale complessivo</b>	<b>7.680.992</b>	<b>6.889.742</b>	<b>11,5%</b>

Un quarto del traffico passeggeri dello scalo è domestico, mentre la Spagna, con il 14,9%, si conferma il secondo paese per numero di passeggeri trasportati. Seguono la Germania con il 10,1%, il Regno Unito con l'8,3% e la Francia con il 6,3%.

<i>Traffico passeggeri per Paese</i>	<b>2016</b>	<b>% sul totale</b>	<b>2015</b>	<b>% sul totale</b>	<b>Var %</b>
Italia	1.917.501	25,0%	1.710.419	24,8%	12,1%
Spagna	1.141.840	14,9%	1.023.954	14,9%	11,5%
Germania	777.829	10,1%	666.223	9,7%	16,8%
Regno Unito	640.911	8,3%	590.144	8,6%	8,6%
Francia	485.568	6,3%	577.657	8,4%	-15,9%
Romania	404.327	5,3%	292.385	4,2%	38,3%
Turchia	247.435	3,2%	269.375	3,9%	-8,1%
Olanda	234.902	3,1%	225.082	3,3%	4,4%
Marocco	181.931	2,4%	181.925	2,6%	0,003%
Polonia	181.502	2,4%	171.148	2,5%	6,0%
Altri paesi	1.467.246	19,1%	1.181.430	17,1%	24,2%
<b>Totale complessivo</b>	<b>7.680.992</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.889.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,5%</b>

Un indicatore della solidità del traffico è rappresentato dal *network* di destinazioni servite che possono essere raggiunte dallo scalo. Nel 2016 sono state raggiungibili direttamente da Bologna 103 destinazioni.

<i>Destinazioni raggiungibili dall'Aeroporto di Bologna</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Destinazioni (aeroporti) collegate direttamente	103	102	1

Per quanto concerne le tratte operate, Catania raggiunge la prima posizione assoluta per numero di passeggeri, seguono Madrid, Francoforte, Parigi CDG, Barcellona e Palermo. Nel 2016 si evidenzia in particolare il forte incremento del traffico su Catania, Madrid, Roma FCO, Londra STN e Bucharest. Si

registra invece una contrazione del traffico per Parigi CDG per effetto della chiusura del volo da parte di Easyjet.

<i>Principali tratte per traffico passeggeri *</i>	2016	2015	Var %
Catania	325.840	258.061	26,3%
Madrid	282.899	257.163	10,0%
Francoforte	276.732	281.947	-1,8%
Parigi CDG	275.453	340.338	-19,1%
Barcellona	274.656	264.638	3,8%
Palermo	272.921	261.530	4,4%
Roma FCO	253.014	207.125	22,2%
Londra LHR	248.513	242.234	2,6%
Londra STN	215.054	181.334	18,6%
Bucharest OTP	205.069	124.268	65,0%

\*traffico passeggeri linea+low cost, escluso charter, transiti e aviazione generale

Il network di compagnie aeree presenti sullo scalo risulta consolidato e si conferma stabile negli ultimi anni.

<i>L'evoluzione dell'offerta</i>	2016	2015	Variazione
Compagnie aeree	49	49	-

Analizzando le performance dei vettori, Ryanair è la prima compagnia sullo scalo con il 46,0% del traffico ed una crescita dei passeggeri del 18%. Al secondo posto si conferma Wizz Air che ha movimentato circa 100.000 passeggeri in più rispetto al 2015 (+35,3%). Si evidenziano, in particolare, il rafforzamento fatto registrare da Alitalia (+33,6% rispetto al 2015) e le buone performance di Emirates. Si conferma, dunque, l'ampia e diversificata gamma di vettori che operano sullo scalo.

<i>Traffico passeggeri per compagnia</i>	2016	% sul totale	2015	% sul totale	Var %
Ryanair	3.529.764	46,0%	2.990.246	43,4%	18,0%
Wizz Air	378.236	4,9%	279.502	4,1%	35,3%
Alitalia	347.971	4,5%	260.522	3,8%	33,6%
Lufthansa	276.979	3,6%	282.079	4,1%	-1,8%
Air France	265.057	3,5%	264.210	3,8%	0,3%
British Airways	249.001	3,2%	242.460	3,5%	2,7%
KLM	194.390	2,5%	185.878	2,7%	4,6%
Air Dolomiti	182.337	2,4%	183.513	2,7%	-0,6%
Emirates	175.874	2,3%	23.883	0,3%	636,4%
Turkish Airlines	169.223	2,2%	190.812	2,8%	-11,3%
Altri	1.912.160	24,9%	1.986.637	28,8%	-3,7%
<b>Totale complessivo</b>	<b>7.680.992</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.889.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,5%</b>

Per la stagione IATA Winter 2016/2017 si riportano di seguito le principali variazioni delle operazioni:

### Linea

Incrementi di frequenza:

- Madrid operato da Air Nostrum/Iberia con il passaggio da 2 a 3 frequenze giornaliere a partire da fine ottobre 2016, confermando l'operativo estivo;
- Lviv operato da Ukraine International con una frequenza settimanale confermando l'operativo estivo.

### **Low cost**

Nuovi collegamenti:

- Dublino con 2 frequenze settimanali operato da Ryanair, confermando l'operativo estivo;
- Malaga con 2 frequenze settimanali operato da Ryanair confermando l'operativo estivo;
- Edimburgo con 2 frequenze settimanali operato da Ryanair, confermando l'operativo estivo;
- Las Palmas con 2 frequenze settimanali operato da Ryanair, confermando l'operativo estivo.

Cancellazioni:

- Berlino operato da Eurowings è stato cancellato da dicembre 2016.

### **Traffico Merci**

<i>(in KG)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<b>Merce via aerea</b> di cui	37.470.549	30.839.023	21,5%
<b>Merce</b>	37.433.815	30.836.996	21,4%
<b>Posta</b>	36.734	2.027	1712,2%
<b>Merce via superficie</b>	10.237.980	10.159.560	0,8%
<b>Totale</b>	<b>47.708.529</b>	<b>40.998.583</b>	<b>16,4%</b>

Relativamente al **traffico merci**, nel 2016 si registra un traffico cargo pari a 47.708.529 Kg, con un incremento del 16,4% rispetto al 2015. Tale incremento è imputabile principalmente alla componente di traffico via aerea, che presenta una crescita del 21,5%, a fronte di una minore crescita della componente via superficie (+0,8% rispetto al 2015). A determinare lo sviluppo del traffico merci via aerea sono state tutte le componenti di traffico supportate in particolare dall'avvio delle operazioni del volo Emirates e dalla contemporanea tenuta del traffico degli altri vettori presenti nello scalo.

### **2.1.2 STRATEGIC BUSINESS UNIT AVIATION: SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICI**

<i>in migliaia di euro</i>	<b>per l'esercizio chiuso al 31.12.2016</b>	<b>per l'esercizio chiuso al 31.12.2015</b>	<b>Var. ass.</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi da Passeggeri	48.110	41.999	6.111	14,6%
Ricavi da Vettori	21.181	17.617	3.564	20,2%
Ricavi da Operatori aeroportuali	2.876	2.813	63	2,3%
Incentivi al traffico	(24.262)	(19.402)	(4.860)	25,0%
Ricavi per Servizi di Costruzione	5.144	2.847	2.297	80,7%
Altri Ricavi	1.356	1.266	90	7,1%
<b>Totale Ricavi SBU AVIATION</b>	<b>54.405</b>	<b>47.138</b>	<b>7.267</b>	<b>15,4%</b>

I ricavi del Gruppo attribuibili alla *Strategic Business Unit Aviation* sono rappresentati dai corrispettivi pagati dagli utenti (passeggeri e vettori) e dagli operatori aeroportuali per l'utilizzo delle infrastrutture e dei servizi forniti in esclusiva dal Gruppo per l'atterraggio, il decollo, l'illuminazione e il parcheggio degli aeromobili, le operazioni relative ai passeggeri e le merci nonché per l'utilizzo delle infrastrutture centralizzate e dei beni di uso esclusivo.

I Diritti Aeroportuali, in considerazione della natura di pubblica utilità dei servizi aeroportuali, sono oggetto di regolamentazione, anche sulla base di norme comunitarie. La normativa ed i provvedimenti attuativi – ivi inclusi i Modelli approvati dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti – dispone che le modifiche apportate al sistema o all'ammontare dei diritti aeroportuali siano effettuate con il consenso del gestore aeroportuale da un lato e degli utenti dell'aeroporto dall'altro.

Dal primo gennaio 2016 è in vigore la nuova dinamica tariffaria 2016-2019. In particolare, le tariffe del 2016 risultano essere quelle approvate dall'Autorità di regolazione dei Trasporti a conclusione dell'iter individuato nel Modello 1.

I ricavi del Gruppo attribuibili alla *Strategic Business Unit Aviation* registrano un aumento del 15,4% rispetto al 2015.

In particolare per le singole voci si rileva quanto segue:

- **Ricavi da Passeggeri:** l'aumento di questa categoria di ricavi (14,6%) deriva dalla crescita del driver di ricavo passeggeri in partenza che, al netto dei transiti, aumentano del 11,7% rispetto allo stesso periodo del 2015 e dall'entrata in vigore delle nuove tariffe a partire da gennaio 2016 come sopra indicato;
- **Ricavi da Vettori:** la variazione positiva del 20,2% rispetto al 2015 è dovuta al maggior tonnellaggio degli aeromobili (14,1%) e alle nuove tariffe;
- **Ricavi da Operatori Aeroportuali:** la crescita del 2,3% è dovuta ai maggiori ricavi dei locali operativi e del Magazzino Temporanea Custodia della controllata FFM S.p.A. che più che compensa le minori entrate per servizio carburante dell'Aviazione Generale della controllata TAG s.r.l.;
- **Incentivi al traffico:** evidenziano un incremento del 25% sul 2015 in particolare per l'avvio di nuove rotte e per la crescita del traffico su tratte incentivate;
- **Ricavi per Servizi di Costruzione:** la crescita del 80,7% è da collegarsi ai maggiori investimenti sui beni in concessione realizzati rispetto al 2015;
- **Altri Ricavi:** l'aumento del 7,1% è dovuto principalmente a contributi in conto esercizio relativi a finanziamenti di progetti europei.

## 2.2 STRATEGIC BUSINESS UNIT NON AVIATION

### 2.2.1 STRATEGIC BUSINESS UNIT NON AVIATION: SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICI

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Retail e Advertising	11.902	11.042	860	7,8%
Parcheggi	14.218	13.043	1.175	9,0%
Real Estate	2.379	2.249	130	5,8%
Servizi ai passeggeri	4.542	4.048	494	12,2%
Altri Ricavi	2.141	1.849	292	15,8%
Ricavi per Servizi di Costruzione	855	780	75	9,6%
<b>Totale Ricavi SBU NON AVIATION</b>	<b>36.037</b>	<b>33.011</b>	<b>3.026</b>	<b>9,2%</b>

Il totale dei ricavi della SBU *non aviation* evidenzia un incremento pari al 9,2% rispetto al 2015. Si espone di seguito l'andamento delle principali voci di ricavo di questa *business unit*.

#### ***Retail e Advertising***

Retail ed Advertising hanno registrato un incremento del 7,8% rispetto all'esercizio precedente. Alla crescita del retail ha contribuito l'incremento del traffico, in particolare nei settori del Food and Beverage e del Duty Free. I driver per il miglioramento dei ricavi sono stati il miglioramento di alcuni format dei punti vendita e l'attenzione alla qualità degli spazi adiacenti agli stessi. Da sottolineare, inoltre, il miglioramento dell'offerta ispirato alla tradizione locale che rappresenta sempre di più un pilastro del posizionamento commerciale di Aeroporto di Bologna.

Per l'advertising si rileva una perdurante problematicità del settore che si è ripercossa nelle performance dei ricavi derivanti dalla subconcessione. Permangono delle difficoltà, soprattutto nell'attrarre i grandi flussi degli investitori pubblicitari su scala nazionale.

#### ***Parcheggi***

I ricavi dei parcheggi e degli accessi viari nel 2016 hanno evidenziato un incremento pari al 9% verso il 2015.

Tutti i parcheggi hanno registrato una crescita dei ricavi sia quelli ubicati nelle aree interne che esterne al sedime. La buona performance dei parcheggi è dovuta ad un mix di fattori tra i quali l'andamento del traffico passeggeri, le attività di *revenue management* ed il consolidamento dei servizi ancillari. Tra questi l'*e-commerce* attraverso il sito web dal quale è possibile non solo prenotare i posti auto ma anche acquistarli direttamente.

#### ***Real Estate***

Si evidenzia una crescita del 5,8% confermando un trend positivo sin da inizio anno attivato dall'avvio delle operazioni di nuovi vettori sul finire del 2015.

#### ***Servizi ai passeggeri***

I servizi ai passeggeri registrano un incremento del 12,2%. Sono costituiti prevalentemente da servizi premium (*lounge* e servizi accessori) e autonoleggi, di cui si espone di seguito l'andamento.

### ***Servizi premium***

Il 2016 evidenzia una crescita degli accessi alla MBL e dei ricavi rispetto al 2015, dovuta sia al maggior traffico che ad una maggiore penetrazione del servizio per l'aumento degli accessi acquistati direttamente in sala.

### ***Subconcessione autonoleggiatori***

Il segmento si conferma in crescita, grazie anche all'aumento dei passeggeri in arrivo, molti dei quali richiedono questa tipologia di servizio. Sulla crescita incide anche l'aumento delle superfici degli uffici destinati a soddisfare le incrementate esigenze degli autonoleggiatori.

### **Altri Ricavi**

La voce Altri Ricavi cresce del 15,8% a seguito dell'introduzione del servizio carrelli portabagagli a pagamento a partire dalla fine di maggio del 2015, per maggiori ricavi derivanti da contratti di service per manutenzione mezzi di rampa e per sopravvenienze.

### **Ricavi per Servizi di Costruzione**

L'aumento è da collegare ai maggiori investimenti infrastrutturali su beni in concessione rispetto allo scorso anno.

### 3 ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E PATRIMONIALE

#### 3.1 ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Ricavi per servizi aeronautici	48.224	43.268	4.956	11,5%
Ricavi per servizi non aeronautici	35.377	32.419	2.958	9,1%
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.626	2.373	65,4%
Altri ricavi e proventi della gestione	842	836	6	0,7%
<b>Ricavi</b>	<b>90.442</b>	<b>80.149</b>	<b>10.293</b>	<b>12,8%</b>
Materiali di consumo e merci	(1.467)	(1.587)	120	-7,6%
Costi per servizi	(19.153)	(17.447)	(1.706)	9,8%
Costi per servizi di costruzione	(5.713)	(3.454)	(2.259)	65,4%
Canoni, noleggi e altri costi	(7.240)	(6.458)	(782)	12,1%
Oneri diversi di gestione	(3.120)	(3.113)	(7)	0,2%
Costo del personale	(25.537)	(24.199)	(1.338)	5,5%
<b>Costi</b>	<b>(62.230)</b>	<b>(56.258)</b>	<b>(5.972)</b>	<b>10,6%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>28.212</b>	<b>23.891</b>	<b>4.321</b>	<b>18,1%</b>
Ammortamento diritti di concessione	(5.347)	(5.173)	(174)	3,4%
Ammortamento altre attività immateriali	(758)	(606)	(152)	25,1%
Ammortamento attività materiali	(1.836)	(1.573)	(263)	16,7%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(7.941)</b>	<b>(7.352)</b>	<b>(589)</b>	<b>8,0%</b>
Accantonamento rischi su crediti	(63)	(115)	52	-45,2%
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	(2.925)	(2.059)	(866)	42,1%
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri	(11)	(146)	135	-92,5%
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(2.999)</b>	<b>(2.320)</b>	<b>(679)</b>	<b>29,3%</b>
<b>Totale Costi</b>	<b>(73.170)</b>	<b>(65.930)</b>	<b>(7.240)</b>	<b>11,0%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17.272</b>	<b>14.219</b>	<b>3.053</b>	<b>21,5%</b>
Proventi finanziari	362	282	80	28,4%
Oneri finanziari	(1.223)	(1.275)	52	-4,1%
Proventi e oneri non ricorrenti	0	(2.562)	2.562	-100,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.411</b>	<b>10.664</b>	<b>5.747</b>	<b>53,9%</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(5.006)</b>	<b>(3.548)</b>	<b>(1.458)</b>	<b>41,1%</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>11.405</b>	<b>7.116</b>	<b>4.289</b>	<b>60,3%</b>
<b>Utile (perdita) di terzi</b>	<b>94</b>	<b>159</b>	<b>(65)</b>	<b>-40,9%</b>
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>11.311</b>	<b>6.957</b>	<b>4.354</b>	<b>62,6%</b>

Il 2016 chiude con un utile di 11,4 milioni di Euro in aumento del 60,3% rispetto al 2015. Il risultato è stato guidato dall'incremento di traffico pari complessivamente al 11,5% e dalla dinamica positiva che lo stesso ha generato provocando un effetto moltiplicatore su tutte le principali linee di risultato. A questi fattori si aggiunge l'assenza degli oneri non ricorrenti per 2,6 milioni di Euro sostenuti nel 2015 per la quotazione sul mercato telematico azionario di Borsa Italiana.

La crescita di traffico ha avuto, insieme all'incremento tariffario e alle azioni sul mix di traffico e sull'incremento della marginalità, un effetto positivo sui ricavi *aviation*, ha generato ricavi incrementali sulla componente *non aviation* e, anche grazie ad un attenta azione di contenimento, non ha portato ad un aumento proporzionale nei costi. In virtù di questa dinamica l'incremento del **marginale operativo lordo** è stato del 18,1% e del **risultato operativo** del 21,5%.

Dal punto di vista della gestione caratteristica, a questo positivo risultato hanno contribuito sia la crescita dei **ricavi** (12,8%) sia la crescita in misura inferiore (10,6%) dei costi.

In particolare:

- i ricavi aeronautici si incrementano del 11,5% per effetto dei maggiori volumi e per l'aggiornamento tariffario;
- i ricavi non aeronautici crescono del 9,1% prevalentemente per l'aumento dei passeggeri come meglio illustrato nella relativa sezione.

Per quanto riguarda i **costi**, nel 2016 crescono del 10,6% rispetto all'esercizio precedente con andamenti diversi nelle varie categorie.

Analizzando nel dettaglio si registrano i seguenti andamenti:

- ✓ i **costi dei materiali di consumo e merci**, registrano una riduzione del 7,6% per effetto soprattutto dei minori costi di acquisto di carburante avio;
- ✓ **costi per servizi** si incrementano del 9,8%. In particolare si rilevano maggiori costi per:
  - interventi di manutenzione sulla pista e per attività manutentive in generale;
  - per il servizio PRM da ricollegare al maggior numero di passeggeri in partenza;
  - per i servizi di sicurezza per l'aumento del presidio ai varchi del sedime e per l'avvio del servizio di pattugliamento e vigilanza sulla recinzione aeroportuale;
  - utenze per le quali si rimanda al commento nella sezione relativa ai risultati rettificati;
  - per maggiori prestazioni professionali legate al nuovo status di quotata, a nuovi corsi security con l'avvio del nuovo Piano Nazionale della Sicurezza;
- ✓ i **costi per servizi di costruzione** si incrementano del 65,4% poiché analogamente ai relativi ricavi crescono per effetto dei maggiori investimenti sui beni in concessione;
- ✓ la voce **canoni, noleggi e altri costi** cresce del 12,1%, prevalentemente per l'aumento del traffico, parametro su cui sono calcolati i canoni di concessione aeroportuale e dei servizi di sicurezza e per l'aumento dei canoni di elaborazione dati per i nuovi investimenti in tecnologia;
- ✓ gli **oneri diversi di gestione** confermano sostanzialmente il costo del 2015 con un aumento dello 0,2%.

Per i commenti sull'andamento del costo del lavoro si rimanda all'apposita sezione della presente relazione.

Per effetto di quanto sopra, il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** del 2016 mostra un incremento rispetto al 2015 di oltre 4 milioni di Euro pari al 18,1%.

Gli **ammortamenti** evidenziano una crescita (8%) per l'avanzamento del piano ammortamenti ed i nuovi investimenti del Gruppo mentre l'aumento degli **accantonamenti** (29,3%) è dovuto prevalentemente ai maggiori accantonamenti al fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali per le esigenze di intervento programmate per i prossimi dieci anni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** si attesta a 17,3 milioni di Euro rispetto ai 14,2 milioni del 2015 evidenziando una crescita del 21,5%.

La **gestione finanziaria** passa da -0,99 milioni a - 0,86 milioni di Euro per i minori oneri di attualizzazione dei fondi che compensano i maggiori oneri finanziari dovuti alla crescita dell'indebitamento dell'esercizio 2016, crescita dovuta al tiraggio, nel giugno 2015, del mutuo stipulato nel 2014. Alla riduzione degli oneri finanziari si somma l'aumento dei proventi finanziari derivanti dalla maggior liquidità disponibile.

In rilevante crescita il **risultato ante imposte** che si attesta a 16,4 milioni di Euro contro 10,7 milioni del 2015 (+53,9%); quest'ultimo risentiva, come suddetto, degli oneri non ricorrenti da quotazione in Borsa per 2,6 milioni di Euro. La crescita del risultato ante imposte 2016 sul risultato ante imposte dell'esercizio 2015 al netto di questa componente, pari a 13,2 milioni di Euro, è comunque rilevante e si attesta al 24,1%.

Le **imposte sul reddito** mostrano un incremento per effetto principalmente della crescita del risultato ante imposte, controbilanciato,

- dalla rilevazione del credito d'imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo, di cui all'art. 1, comma 35, della legge n.190/2014, attività di ricerca e sviluppo che la Capogruppo ha svolto sia nel corso del 2015 che nel 2016 ed i cui effetti contabili positivi sono stati entrambi rilevati nel corso del 2016;
- dall'impatto positivo della fruizione del beneficio fiscale, di cui all'art. 1, comma 91, della legge n.208/2015 (c.d. *super ammortamento*), su investimenti in beni strumentali nuovi effettuati nel corso del 2016.

Per effetto di quanto sopra esposto, il **risultato netto** al 31 dicembre 2016 si attesta a **11,4 milioni di Euro** in crescita di 4,3 milioni di Euro rispetto al risultato del precedente esercizio; **la quota di competenza del Gruppo** è pari a **11,3 milioni di Euro** contro 6,96 milioni del 2015 (+62,6%).

L'andamento del **Margine Operativo Lordo rettificato** del margine dei servizi di costruzione e delle componenti non ricorrenti viene indicato nella tabella seguente:

in migliaia di Euro	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var ass	Var %
Ricavi per servizi aeronautici	48.224	43.268	4.956	11,5%
Ricavi per servizi non aeronautici	35.377	32.419	2.958	9,1%
Altri ricavi e proventi della gestione	842	836	6	0,7%
<b>Ricavi rettificati</b>	<b>84.443</b>	<b>76.523</b>	<b>7.920</b>	<b>10,3%</b>
Materiali di consumo e merci	(1.467)	(1.587)	120	-7,6%
Costi per servizi	(18.434)	(17.447)	(987)	5,7%
Canoni, noleggi e altri costi	(7.240)	(6.458)	(782)	12,1%
Oneri diversi di gestione	(3.120)	(3.113)	(7)	0,2%
Costo del personale	(25.537)	(24.199)	(1.338)	5,5%
<b>Costi rettificati</b>	<b>(55.798)</b>	<b>(52.804)</b>	<b>(2.994)</b>	<b>5,7%</b>
<b>Margine Operativo Lordo Rettificato (EBITDA rettificato)</b>	<b>28.645</b>	<b>23.719</b>	<b>4.926</b>	<b>20,8%</b>
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.626	2.373	65,4%
Costi per servizi di costruzione	(5.713)	(3.454)	(2.259)	65,4%
<b>Margine Servizi di Costruzione</b>	<b>286</b>	<b>172</b>	<b>114</b>	<b>66,3%</b>
Oneri di sistema "one-off"	(719)	0	(719)	n.s.
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>28.212</b>	<b>23.891</b>	<b>4.321</b>	<b>18,1%</b>

Come esposto nella tabella, escludendo i ricavi e i costi per servizi di costruzione e gli oneri di sistema "one-off", a fronte di una crescita dei ricavi del 10,3% la crescita dei costi è contenuta al 5,7% determinando un **margine operativo lordo rettificato** che raggiunge i 28,6 milioni di Euro in crescita del 20,8% rispetto al 2015.

Gli oneri di sistema "one-off" sono stati isolati dalla voce "costi per servizi" al fine di una corretta comparazione dei dati tra i due esercizi a confronto e si riferiscono alla contabilizzazione di oneri di sistema afferenti agli impianti di cogenerazione AdB.

Tali costi sono stati iscritti nel bilancio in esame in applicazione della normativa vigente al 31 dicembre 2016. In data 27 febbraio 2017 è stato convertito in legge il D.L. 30 dicembre 2016 (c.d. Milleproroghe) il quale ha introdotto delle novità per la corresponsione degli oneri generali di sistema. Nello specifico, alla luce di una ragionevole interpretazione della nuova normativa, è venuta meno la necessità del riconoscimento di alcuni requisiti al fine di ottenere l'esenzione dal pagamento degli oneri di sistema e la Capogruppo ha ritenuto opportuno considerare i costi iscritti in bilancio al 31 dicembre 2016 come "one-

off” e quindi epurare tali componenti di costo “one-off” dalla costruzione dei propri KPI gestionali (rif.indici al par.3.4).

### 3.2 ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI

Di seguito si mostra un dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo per il 2016 a confronto con il 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
A Cassa	25	27	(2)
B Altre disponibilità liquide	20.085	50.657	(30.572)
C Titoli detenuti per la negoziazione	0	2.838	(2.838)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>20.110</b>	<b>53.522</b>	<b>(33.412)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>22.085</b>	<b>5.994</b>	<b>16.091</b>
F Debiti bancari correnti	(70)	(1.110)	1.040
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.800)	(9.064)	3.264
H Altri debiti finanziari correnti	(2.970)	(1.980)	(990)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.840)</b>	<b>(12.154)</b>	<b>3.314</b>
<b>J Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>33.355</b>	<b>47.362</b>	<b>(14.007)</b>
K Debiti bancari non correnti	(24.896)	(32.728)	7.832
L Obbligazioni emesse	0	0	0
M Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(24.896)</b>	<b>(32.728)</b>	<b>7.832</b>
<b>O Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>8.459</b>	<b>14.634</b>	<b>(6.175)</b>

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 31 dicembre 2016 è positiva per 8,5 milioni di Euro contro i 14,6 milioni del 31 dicembre 2015.

Nel dettaglio delle singole componenti, la minor **liquidità** (20,1 milioni di Euro contro 53,5 milioni di Euro) è principalmente dovuta a:

- il pagamento delle prime due *tranches* dello strumento finanziario partecipativo in Marconi Express per 7 milioni di Euro;
- l'acquisto di obbligazioni ed altri strumenti finanziari, al netto della restituzione di quelli giunti a scadenza, per 24,2 milioni di Euro;
- il pagamento dei dividendi, a valere sul risultato 2015, per 6,1 milioni di Euro deliberato dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo del 27 aprile 2016 e pagati nel mese di maggio.

A livello complessivo la liquidità e gli impieghi temporanei di liquidità con scadenza entro l'esercizio successivo sono passati da 59,5 milioni di Euro del 2015 a 42,2 milioni del 31 dicembre 2016; il decremento di 17,3 milioni di Euro corrisponde sostanzialmente all'impiego in strumenti finanziari con scadenza oltre l'esercizio successivo di cui alla nota 4 altre attività finanziarie non correnti del bilancio consolidato.

Il minor **indebitamento** (33,7 milioni di Euro contro 44,9 milioni del 31 dicembre 2015) è sostanzialmente dovuto alla restituzione delle rate dei finanziamenti in scadenza e all'estinzione anticipata del “debito SEAF” per complessivi 12,1 milioni di Euro.

Di seguito la sintesi del rendiconto finanziario consolidato con evidenza dei flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento degli esercizi 2016 e 2015:

in migliaia di Euro	2016	2015	Variazione
Flussi di cassa (generato / assorbito) dalle attività operative netto	29.344	8.418	20.926
Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di investimento	(41.647)	(7.139)	(34.508)
Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di finanziamento	(18.271)	42.384	(60.655)
Variazione finale di cassa	(30.574)	43.663	(74.237)
Disponibilità liquide inizio periodo	50.684	7.021	43.663
Variazione finale di cassa	(30.574)	43.663	(74.237)
Disponibilità liquide fine periodo	20.110	50.684	(30.574)

Il **flusso di cassa generato dalle attività operative** è stato pari a 29,3 milioni di Euro in sensibile miglioramento rispetto al 2015 (8,4 milioni di Euro) grazie al flusso di cassa prodotto dalla gestione reddituale caratteristica per 28 milioni di Euro contro 21,2 milioni di Euro nel 2015. A ciò si aggiunge la variazione di capitale circolante netto che ha avuto impatto in misura diversa e di segno contrario nei due esercizi: nel 2016 la variazione ha prodotto cassa per 1,3 milioni di Euro, nel 2015 ha assorbito cassa per 12,8 milioni di Euro.

Il **flusso di cassa dell'attività di investimento** per 41,6 milioni di Euro deriva da:

- 10,7 milioni di Euro di investimenti prevalentemente infrastrutturali;
- 7 milioni per il versamento dello strumento finanziario partecipativo in Marconi Express;
- 24,2 milioni di impieghi temporanei di liquidità;

al netto dell'incasso di 0,3 milioni di Euro derivante dalla cessione della partecipazione in Marconi Handling Srl.

Infine, il **flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento** è negativo per 18,3 milioni di Euro per:

- 12,1 milioni di Euro di restituzione delle quote dei mutui e altri debiti bancari;
- 6,1 milioni di Euro di distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo sul risultato 2015.

Conseguentemente, la **variazione finale complessiva di cassa** del periodo, negativa per 30,6 milioni di Euro, trova sostanziale corrispondenza con gli impieghi netti in attività finanziarie tra liquidità vincolata, obbligazioni e altri strumenti finanziari per 31,2 milioni di Euro.

### 3.3 ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Di seguito si mostra la struttura patrimoniale del Gruppo classificata sulla base delle “fonti” e degli “impieghi” per il biennio 2015-2016:

IMPIEGHI	2016	2015	Variazione	Variazione %
-Crediti commerciali	13.454	13.777	(323)	-2,3%
-Crediti tributari	134	476	(342)	-71,8%
- Altri Crediti	3.265	7.354	(4.089)	-55,6%
-Rimanenze di magazzino	519	467	52	11,1%
<b>Subtotale</b>	<b>17.372</b>	<b>22.074</b>	<b>(4.702)</b>	<b>-21,3%</b>
-Debiti commerciali	(15.669)	(13.746)	(1.923)	14,0%
-Debiti tributari	(2.420)	(1.250)	(1.170)	93,6%
-Altri debiti	(20.382)	(18.312)	(2.070)	11,3%
<b>Subtotale</b>	<b>(38.471)</b>	<b>(33.308)</b>	<b>(5.163)</b>	<b>15,5%</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(21.099)</b>	<b>(11.234)</b>	<b>(9.865)</b>	<b>87,8%</b>
Immobilizzazioni	173.541	170.536	3.005	1,8%
-Imposte differite attive	7.427	7.474	(47)	-0,6%
-Altre attività non correnti	19.521	1.896	17.625	929,6%
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>200.489</b>	<b>179.906</b>	<b>20.583</b>	<b>11,4%</b>
- Fondi rischi, oneri e TFR	(19.325)	(19.915)	590	-3,0%
- Fondo imposte differite	(2.216)	(2.145)	(71)	3,3%
-Altre passività non correnti	(194)	(219)	25	-11,4%
<b>Subtotale</b>	<b>(21.735)</b>	<b>(22.279)</b>	<b>544</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Capitale fisso operativo</b>	<b>178.754</b>	<b>157.627</b>	<b>21.127</b>	<b>13,4%</b>
<b>Totale Impieghi</b>	<b>157.655</b>	<b>146.393</b>	<b>11.262</b>	<b>7,7%</b>

FONTI	2016	2015	Variazione	Variazione %
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>8.459</b>	<b>14.634</b>	<b>(6.175)</b>	<b>-42,2%</b>
-Capitale Sociale	90.314	90.250	64	0,1%
-Riserve	63.882	63.306	576	0,9%
-Risultato dell'esercizio	11.311	6.957	4.354	62,6%
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>165.507</b>	<b>160.513</b>	<b>4.994</b>	<b>3,1%</b>
-Patrimonio Netto di terzi	607	514	93	18,1%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>166.114</b>	<b>161.027</b>	<b>5.087</b>	<b>3,2%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>(157.655)</b>	<b>(146.393)</b>	<b>(11.262)</b>	<b>7,7%</b>

La struttura patrimoniale del Gruppo evidenzia un significativo aumento del **capitale circolante netto operativo** al 31 dicembre 2016 rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015 dovuto alla contrazione dei crediti cui si somma un aumento dei debiti di misura superiore.

La contrazione dei crediti (-4,7 milioni di Euro) è determinata principalmente dall'incasso del credito verso Enac di 3,6 milioni di Euro legato all'anticipata occupazione dei beni demaniali ex art.17 L.135/97 ma anche

dall'attenta gestione dei crediti commerciali che ha consentito di contenere l'esposizione finanziaria verso i clienti nonostante l'aumento del fatturato. L'aumento dei debiti (5,2 milioni di Euro) d'altro lato è dovuto principalmente alla crescita dei debiti commerciali, dei debiti tributari e dei debiti verso lo Stato per il canone di concessione e per il contributo VVF (si veda per approfondimenti la successiva sezione Contenzioso).

Il **capitale fisso operativo** aumenta di 21,1 milioni di Euro per la crescita delle immobilizzazioni sia conseguenti all'avanzamento del piano degli investimenti sia all'impiego di liquidità in strumenti finanziari con scadenza superiore ai dodici mesi.

Al 31 dicembre 2016 il **Patrimonio Netto consolidato** è pertanto pari a 166,1 milioni di Euro contro i 161 milioni del 31 dicembre 2015: oltre al risultato del periodo la variazione tiene conto della distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo del 27 aprile 2016 per 6,1 milioni di Euro. Il **Patrimonio Netto di Gruppo** ammonta a 165,5 milioni contro i 160,5 del 2015, a fronte di una **posizione finanziaria netta** positiva di 8,5 milioni di Euro.

### 3.4 PRINCIPALI INDICI

Di seguito si mostrano i principali indici di bilancio consolidato nel biennio.

PRINCIPALI INDICI		2016	2015	MEDIA
ROE	Risultato Netto/ Patrimonio Netto Medio	7,0%	5,0%	6,0%
ROI	Risultato Operativo Rettificato/ Capitale Investito Netto Medio	11,6%	9,7%	10,7%
ROS	Risultato Operativo Rettificato/ Ricavi rettificati	21,0%	18,4%	19,7%
ROCE	Risultato Operativo Rettificato/ Capitale Investito Netto	11,2%	9,6%	10,4%
ROD finanziario	Oneri finanziari da indebitamento finanziario/ Debiti verso le banche	3,1%	2,0%	2,5%
Indice di onerosità dell'indebitamento	Oneri finanziari da indebitamento finanziario/ Margine Operativo Lordo Rettificato	3,3%	3,6%	3,4%
Quoziente di disponibilità	Attività correnti Passività Correnti	1,18	1,64	1,41
Indice del Margine di Struttura Allargato	(Patrimonio Netto + Passività non correnti)/ Attivo Immobilizzato	1,05	1,18	1,11
Indipendenza finanziaria	Patrimonio Netto/ Totale Attività	0,64	0,62	0,63

I giorni medi di incasso da clienti e di pagamento dei fornitori sono esposti nella tabella seguente:

DSO e DPO	2016	2015	Variazione
Giorni medi di incasso clienti	46	47	(1)
Giorni medi pagamento fornitori	87	92	(5)

L'attenta gestione dei crediti commerciali del Gruppo consente di evidenziare giorni medi di incasso particolarmente contenuti ed in calo nonostante l'aumento del fatturato. In diminuzione anche i tempi medi di pagamento dei fornitori del Gruppo.

### 3.5 GLI INVESTIMENTI

L'ammontare complessivo degli investimenti realizzati al 31 dicembre 2016 è pari a 10,7 milioni di Euro, di cui 5,6 milioni di Euro per investimenti legati all'esecuzione del Masterplan e quindi principalmente alle infrastrutture, ed il rimanente per investimenti destinati all'operatività aeroportuale.

Gli interventi principali all'interno del Terminal sono stati indirizzati a migliorare gli spazi a disposizione del passeggero al fine di ottimizzare i processi operativi.

Nel 2016 risultano completati:

- la riqualifica del piazzale aeroclub e di un tratto della via di rullaggio;
- i lavori di ampliamento dell'area arrivi Extra Schengen e la realizzazione di nuove insegne luminose informative;
- la realizzazione di nuovi varchi per il controllo elettronico dei passaporti per passeggeri UE;
- l'installazione di nuovi *drop off* automatici presso la sala *check-in*;
- la realizzazione di 249 nuovi posti auto in un'area adiacente al sedime aeroportuale anche al fine di compensare la perdita di spazi derivanti da alcuni cantieri;
- la realizzazione della viabilità ciclo-pedonale di collegamento tra il terminal e la viabilità pubblica di accesso all'aeroporto.

Tra i principali interventi avviati nel 2016 ma ancora in corso di realizzazione al 31 dicembre 2016 si segnalano:

- Ampliamento del terminal: si è conclusa la gara di affidamento della progettazione definitiva ed esecutiva da avviarsi nel 2017;
- Ampliamento aree: è stata conclusa la progettazione preliminare per la realizzazione di un Training Center al fine di rispettare la nuova regolamentazione Europea n. 139/2014. E' stata poi avviata la riqualifica di alcuni locali da adibire a mensa aziendale;
- People Mover: proseguono i lavori per la realizzazione a cura di Marconi Express della stazione "Aeroporto" del People Mover per i quali è previsto un contributo della Capogruppo pari a 2,7 milioni di Euro da corrispondersi in base all'avanzamento lavori. Ad agosto 2016 sono stati versati 0,89 milioni di Euro (oltre Iva) per l'avanzamento lavori al 33% del cantiere aeroporto;
- Opere di compensazione ambientale: nel 2016 si è avviata e conclusa la progettazione definitiva per la realizzazione della "fascia boscata" a nord del sedime aeroportuale. Nel 2016 il Comune di Bologna ha approvato il progetto esecutivo per la realizzazione di una pista ciclabile che collegherà l'aeroporto con la via Emilia.

Oltre agli investimenti da Masterplan, sono stati realizzati interventi destinati all'operatività aeroportuale, al miglioramento del servizio offerto ai passeggeri e all'efficientamento dei processi aziendali. In particolare, nel corso del 2016, si segnalano le seguenti realizzazioni:

- la realizzazione della nona postazione ai controlli di sicurezza per far fronte agli incrementi di traffico;
- l'installazione di nuovi impianti advertising digitali;
- la realizzazione di alcuni interventi volti a migliorare l'*ambiente* e i flussi dei passeggeri.
- i nuovi sistemi di installazione di nuovi impianti advertising digitali;

- i sistemi di *Customer Relationship Management (CRM)* e *Passenger Terminal Simulation* per l'acquisizione di informazioni volte a conoscere meglio il cliente finale oltre alla sostituzione della piattaforma Intranet.

### Fondo di Rinnovo

L'ammontare complessivo delle realizzazioni per interventi di rinnovamento e manutenzione ciclica delle infrastrutture aeroportuali e degli impianti al 31 dicembre 2016 è pari a 2,5 milioni di Euro, di cui 1 milione di Euro per interventi *landside*, 0,6 milioni di Euro per interventi *airside* e 0,9 milioni di Euro per interventi su impianti.

Si segnalano in particolare:

- interventi di ripristino dello strato di usura su una porzione della pista di volo e sulla via di rullaggio, oltre al rifacimento di parte delle fasce laterali, dei giunti e di parte della strada perimetrale;
- interventi relativi a coperture, intonaci e pavimentazioni e interventi di riqualifica di hangar, uffici operativi, di Enti di Stato e commerciali;
- interventi vari sugli impianti (nuovi nastri per la riconsegna bagagli agli arrivi, sostituzione di gruppi elettrogeni, impianti antincendio, portoni automatici, ascensori, monitor).

## 3.6 IL PERSONALE

### Composizione dell'Organico

	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
<b>Organico medio Equivalenti Full Time</b>	<b>435</b>	<b>422</b>	<b>13</b>	<b>3%</b>
Dirigenti	10	10	0	0%
Quadri	31	28	3	11%
Impiegati	301	295	6	2%
Operai	93	89	4	5%

	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
<b>Organico medio</b>	<b>472</b>	<b>454</b>	<b>18</b>	<b>4%</b>
Dirigenti	10	10	0	0%
Quadri	31	28	3	11%
Impiegati	335	324	11	3%
Operai	96	92	4	4%

Fonte: Elaborazione della Società

L'incremento di organico di 13 equivalenti full-time rispetto al 2015 è dovuto prevalentemente:

- ✓ al processo di internalizzazione di alcuni servizi quali: servizio informazioni ai passeggeri, assistenza ai PRM (Passeggeri a Ridotta Mobilità), recupero carrelli, gestione bagagli *rush*, codifica manuale bagagli in area BHS, lavaggio mezzi, completato nel primo semestre 2015 che ha quindi effetto pieno nel 2016;
- ✓ all'assunzione di risorse destinate ad attività particolarmente sensibili all'aumento di traffico quali la security e il servizio PRM;
- ✓ al potenziamento di alcune aree aziendali.

## Il costo

In migliaia di Euro	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Costo del Lavoro	25.537	24.199	1.338	5,5%

Fonte: Elaborazione della Società

L'aumento del costo del lavoro del 5,5% deriva principalmente dall'incremento di organico del 3% come sopra descritto. Contribuiscono inoltre all'aumento del costo anche l'applicazione della penultima *tranche* del nuovo Contratto Collettivo Nazionale (a partire da luglio 2015), con impatto sul 1° semestre e dell'ultima (a partire da luglio 2016), con impatto sul secondo semestre.

## LA GESTIONE

E' stata data applicazione al rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro del trasporto Aereo sezione Handlers che interessa i dipendenti della controllata FFM.

## LE RELAZIONI SINDACALI

Mentre nei primi sei mesi dell'anno non sono stati sottoscritti nuovi accordi sindacali, ma ci sono stati numerosi incontri chiusi con verbali firmati da ambo le parti, nei mesi di novembre e dicembre sono stati sottoscritti due importanti accordi sindacali sulla gestione dell'emergenza neve e sulla stagionalità.

Nel corso del 2016 la società di gestione ha partecipato al tavolo di crisi della Città Metropolitana favorendo il dialogo e la soluzione di alcuni problemi occupazionali sorti all'interno di alcune realtà operanti sullo scalo.

## LA FORMAZIONE DEL PERSONALE NEL 2016

Per il 2016 AdB ha elaborato un Piano annuale della Formazione che ha previsto principalmente:

- Corsi di aggiornamento normativo specifico delle diverse aree, con particolare riferimento alla formazione obbligatoria dell'area Servizio Prevenzione e Protezione e Security.
- Corsi di aggiornamento in materia di disciplina dei contratti pubblici.
- In aggiunta alla formazione "Train the trainer", erogata nel primo trimestre riguardante il corso PRM (Passeggeri a Ridotta Mobilità), in ottemperanza al Regolamento UE 139/2014, è stata estesa la formazione PRM (come approcciare e trattare i passeggeri e ridotta mobilità) a tutta la comunità aeroportuale.
- Corsi in house di Cybersecurity aperti alla totalità dei dipendenti per rendere le persone consapevoli dei rischi legati all'utilizzo della rete.

## 4 ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI NON ECONOMICI

### 4.1 L'AMBIENTE

Nell'ultimo trimestre 2016 si è conclusa la progettazione della fascia boscata da realizzarsi a Nord del sedime aeroportuale, oltre che della pista ciclabile lungo via Triumvirato. Entrambe le opere sono previste dall'Accordo Territoriale per la Decarbonizzazione dell'Aeroporto, sottoscritto nel 2015 con gli Enti territoriali che comporterà il sostenimento di investimenti da parte della società per un importo complessivo di 6,5 milioni di Euro; investimenti che saranno effettuati in un arco temporale coerente rispetto alle tempistiche di realizzazione degli interventi contenuti nel Master Plan aeroportuale ovvero entro il 2023.

I due progetti sono stati formalmente presentati agli Enti territoriali in occasione dell'incontro del Tavolo di Monitoraggio dello stato di attuazione degli interventi previsti dall'Accordo, presieduto dalla Città Metropolitana.

Per quanto riguarda la gestione del rumore aeroportuale, in data 15 Dicembre 2016, su richiesta della società, si è riunita la Commissione Aeroportuale ex DM 31/10/97, nell'ambito della quale è stata condivisa l'emanazione da parte di ENAC, di specifica ordinanza volta a introdurre il divieto di atterraggi lato città in fascia notturna. Tale misura è rivolta a contenere il disagio percepito dalla popolazione residente nelle immediate vicinanze del sedime aeroportuale. L'Ordinanza è entrata in vigore in data 10 Gennaio 2017.

#### 4.1.1 LO SVILUPPO DELLE INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI

In data 9 febbraio 2016, si è concluso l'iter approvativo del Master Plan con il Dispositivo Direttoriale finale di perfezionamento del processo emesso da Enac. Successivamente si è iniziato il processo di revisione dello stesso Master Plan per adeguarlo alle nuove esigenze dovute al veloce sviluppo del traffico aereo sullo scalo. La revisione del Master Plan consiste soprattutto in una nuova filosofia di sviluppo dell'aerostazione e dell'attuale land side oltre ad un'espansione dell'orizzonte temporale al 2030. L'attuale aerostazione si espanderà sia sul lato air side (sala imbarchi) che sul lato land side (nuova facciata, nuova area arrivi e nuova viabilità). In luglio 2016 è stato ottenuto il parere positivo di Enac su tale revisione e, nel corso del 2017, si procederà con le ulteriori fasi approvative previste.

Sempre nel corso dei primi mesi del 2016 si è completato il progetto preliminare del più importante intervento previsto dal Master Plan revisionato, ovvero la prima fase dell'ampliamento dell'aerostazione esistente. Il progetto prevede un'espansione di oltre 24.000 mq dell'attuale sala imbarchi con un nuovo molo imbarchi ed una nuova area centrale a disposizione di tutti i passeggeri con nuovi esercizi commerciali. Il progetto preliminare è stato approvato da Enac a luglio 2016 ed è stata completata la gara dei servizi di ingegneria per la progettazione definitiva ed esecutiva.

### 4.2 LA SICUREZZA IN AEROPORTO

#### ***Safety Management System (SMS)***

Nel corso del 2016 il Safety Management System, il sistema di gestione orientato alla prevenzione degli incidenti aeronautici, ha visto l'avvio del processo di adeguamento dell'organizzazione ai dettami stabiliti dal Reg. UE139/2014 conformemente al quale l'Aeroporto di Bologna convertirà il proprio certificato nel corso dei prossimi mesi. E' stato effettuato inoltre un ulteriore sviluppo e implementazione del sistema di valutazione dei rischi che, relazionandosi anche con il *reporting system*, è ora in grado di fornire una

sempre più puntuale analisi degli eventi volta a concentrare le azioni di mitigazione verso le aree di maggiore criticità in ottica sia reattiva sia preventiva che proattiva.

Infine, nel corso del 2016, l'attenzione è stata focalizzata anche su un sempre maggiore coinvolgimento degli operatori impegnati in attività airside attraverso la creazione di nuovi momenti di incontro e confronto (*safety meeting*) e la realizzazione di video didattici sulle tematiche più critiche.

## **Security**

Nel corso del 2016 la Capogruppo, in continuità con il progetto *Smart Security* (avviato nel 2014 in accordo con le linee guida IATA e sviluppato nel 2015), ha portato avanti iniziative finalizzate a migliorare la *Passenger Experience* attraverso la riduzione dei tempi di accodamento, una comunicazione più efficace ed un migliore approccio verso il passeggero nella fase dei controlli. Dal punto di vista infrastrutturale è stata realizzata la nona postazione ai controlli di sicurezza con l'obiettivo di far fronte all'incremento di traffico e di ridurre i tempi di attesa per i passeggeri.

## **4.3 LA QUALITA'**

La qualità del servizio, intesa sia in termini di regolarità dei servizi, che di accoglienza, comunicazione e informazione, rappresenta uno degli obiettivi strategici della Capogruppo. La qualità del servizio integra una forte attenzione alle esigenze del passeggero con una visione aperta ai nuovi trend del settore con l'obiettivo di offrire al passeggero infrastrutture aeroportuali e servizi in grado di rendere positiva e soddisfacente l'esperienza di viaggio del passeggero.

Nel corso del 2016 la Capogruppo ha portato avanti diversi progetti finalizzati proprio a migliorare l'esperienza del passeggero. In particolare si evidenzia l'entrata in funzione del nuovo sistema di *customer relationship management (CRM)*, che ha permesso un efficientamento e un potenziamento del processo di ascolto e coinvolgimento del passeggero, a supporto delle attività di profilazione, promozione e comunicazione (informazioni operative, iniziative commerciali, suggerimenti e reclami) verso i clienti.

È inoltre stata rafforzata l'informativa aeroportuale con l'installazione di segnaletica integrativa all'interno del terminal, il rinnovo dei portali informativi al pubblico, ed una nuova segnaletica a terra, in particolare nella *main entrance*. Nel 2016, inoltre, è stato avviato il progetto di *airport helpers* finalizzato a fornire in modo più capillare informazioni ai passeggeri all'interno del terminal. Questa iniziativa è stata svolta in collaborazione con gli istituti scolastici del territorio ed ha permesso la formazione di studenti delle scuole superiori.

### **La soddisfazione degli utenti**

Nel corso del 2016, il *Customer Satisfaction Index*, l'indice che misura il grado di soddisfazione complessivo dei passeggeri, è sensibilmente cresciuto, raggiungendo il 98,4%, con un significativo incremento rispetto all'anno 2015 (97,9%), confermando quindi il positivo andamento degli ultimi anni.

Sul lato delle performance operative l'aeroporto ha risentito del forte aumento del traffico passeggeri, facendo registrare un peggioramento nei tempi di attesa. In controtendenza si evidenzia un leggero miglioramento dei tempi di attesa per la riconsegna bagagli grazie alla proficua collaborazione con i prestatori d'opera, ad una periodica attività di monitoraggio sui voli in arrivo, e all'investimento su un nuovo sistema di movimentazione bagagli in area Schengen.

Si confermano elevati livelli di soddisfazione dei passeggeri per il comfort e le pulizie, che rappresentano alcuni dei fattori di maggiore interesse per i passeggeri. In particolare la soddisfazione per le pulizie in

aeroporto ha fatto registrare performance positive nell'anno, nonostante la forte pressione nel trimestre estivo per effetto dei maggiori volumi di traffico. Si evidenzia inoltre l'entrata in funzione dei sistemi di monitoraggio in tempo reale della soddisfazione del passeggero tramite *tablet*, con invio automatico di un messaggio al fornitore delle pulizie in caso di *feedback* negativi continuativi.

<b>Principali Indicatori di Qualità</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Customer Satisfaction Index	% passeggeri soddisfatti	98,4%	97,9%
Regolarità e rapidità del servizio	% passeggeri soddisfatti	97,7%	98,2%
Percezione sul livello pulizia generale	% passeggeri soddisfatti	98,6%	97,5%
Percezione sul livello pulizia e funzionalità toilettes	% passeggeri soddisfatti	95%	95,4%
Tempo di attesa a bordo per lo sbarco del primo passeggero	Tempo di attesa dal B.O. nel 90% dei casi	4'37"	4'26"
Attesa in coda al check-in	Tempo nel 90% dei casi	16'52"	14'27"
Tempo di attesa al controllo radiogeno dei bagagli	Tempo nel 90% dei casi	7'32"	6'23"
Tempo di riconsegna del primo/ultimo bagaglio dal block-on dell'aeromobile (da sistema)	Primo bagaglio (tempo nel 90% dei casi)	23'	23'
	Ultimo bagaglio (tempo nel 90% dei casi)	30'	31'

Fonte: Elaborazione della Società

Nel corso del 2016 sono stati aggiornati i monitor con l'informativa in tempo reale del tempo di attesa ai controlli di sicurezza e per quanto riguarda il controllo passaporti, sono stati realizzati importanti investimenti per il miglioramento dei tempi di attesa ed il maggior comfort dei passeggeri. In particolare è stata ampliata l'area per gli accodamenti agli arrivi *extra-schengen*, aggiungendo una postazione fisica di controllo e sono stati installati tre gate per i passaporti elettronici.

Anche nel quadro del programma *Airport Service Quality* di *ACI World*, che rappresenta il più importante benchmark aeroportuale a livello mondiale in tema di qualità del servizio, l'aeroporto di Bologna ha migliorato la propria performance assoluta e rispetto ad un benchmark italiano. L'indicatore di sintesi per l'*overall satisfaction* (misurato su una scala da 1 a 5) ha raggiunto infatti nel 2016 la soglia di 3,71 (3,69 nel 2015) con risultati molto positivi per comfort, informativa al pubblico e staff.

## 5 IL QUADRO NORMATIVO

### 5.1 IL CONTRATTO DI PROGRAMMA

In data 19 febbraio 2016 è stato sottoscritto con ENAC il Contratto di Programma per il quadriennio 2016-2019. Il nuovo Contratto di Programma, in base alla vigente normativa, disciplina i vari aspetti del rapporto tra Enac e Adb ed ha ad oggetto il piano degli interventi sulle infrastrutture, il rispetto degli obiettivi del piano della qualità e dell'ambiente prevedendo un monitoraggio e controllo dell'andamento degli stessi da parte dell'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile.

Il contratto prevede che la Capogruppo realizzerà investimenti complessivi nell'arco del quadriennio pari a circa 112,4 milioni di euro, di cui 84 milioni relativi al Masterplan e 28,4 milioni per investimenti a supporto delle aree commerciali, dei processi operativi e di miglioramento della *passenger experience*.

## **5.2 LA REGOLAZIONE TARIFFARIA 2016-2019**

In ottemperanza al vigente quadro regolatorio ed ai modelli tariffari elaborati dall'Autorità di Regolazione Aeroportuale ("ART") la Società ha condotto e positivamente completato, nel corso del 2015, il processo di regolazione tariffaria per il periodo 2016-2019, avvenuto in stretto coordinamento e sotto la vigilanza della stessa *Authority*.

La conclusione positiva dell'iter ha comportato l'entrata in vigore delle nuove tariffe dal primo gennaio 2016. A ottobre 2016 è poi stata condotta in osservanza a quanto previsto dai Modelli dell'Authority la consultazione con i vettori e l'adeguamento dei livelli tariffari per il 2017.

## **5.3 REG. UE 139/2014: NUOVACERTIFICAZIONE DEGLI SCALI ITALIANI**

La Commissione Europea con il Regolamento UE 139 del 12 febbraio 2014, entrato in vigore il 6 marzo 2014, ha adottato la normativa di attuazione del Regolamento UE n. 216/2008. Tale nuova normativa, diretta, principalmente alle Autorità dell'Aviazione civile europee (competenti per le certificazioni degli scali comunitari), agli aeroporti ed ai soggetti che forniscono servizi di c.d. gestione del piazzale (Apron Management Services – AMS) ha l'obiettivo di stabilire e mantenere un livello elevato ed uniforme di sicurezza dell'aviazione civile in Europa, innalzando gli standard di sicurezza operativa degli aeroporti comunitari.

Il Regolamento Europeo n. 139/2014 rappresenta, inoltre, la nuova normativa di riferimento per la certificazione dell'Aeroporto, fissando, all'art. 11, un termine perentorio – il 31 dicembre 2017 – per la rispondenza ai propri requisiti, ovvero per la conversione degli attuali certificati aeroportuali secondo i dettami previsti dalla medesima normativa, nonché dalla regolamentazione di dettaglio emanata dall'Agenzia Europea per la Sicurezza dell'Aviazione (EASA). In particolare, al Gestore aeroportuale vengono assegnati: la responsabilità del funzionamento dell'aeroporto e nuovi e più pregnanti compiti in materia di coordinamento e controllo di soggetti pubblici e privati, nel rispetto del mantenimento di livelli di sicurezza operativa (safety) rispondenti ai nuovi requisiti di certificazione. Il Gestore deve, inoltre, stilare convenzioni, ai sensi dell'VIII considerando del Regolamento in parola, con gli Enti nazionali certificati che, rispettivamente, sovrintendono al controllo della navigazione aerea (ENAV) ed allo svolgimento dell'attività di lotta e prevenzione degli incendi in ambito aeroportuale (Ministero dell'Interno-Dipartimento Vigili del Fuoco, articolazioni periferiche competenti territorialmente). La stipula di tali convenzioni, le quali si incentrano sugli aspetti di adeguato interfacciamento operativo tra Ente o soggetto deputato all'attività ed Aeroporto, solleva la Società di gestione aeroportuale da responsabilità diretta per quanto concerne lo svolgimento delle predette attività.

La Società sta implementando le attività necessarie per concludere positivamente l'iter di conversione del certificato aeroportuale secondo le modalità e la scadenza fissate dalla nuova normativa.

## **5.4 LA NORMATIVA IN MATERIA DI CONTRIBUTI E SUSSIDI CORRISPOSTI DAGLI AEROPORTI AI VETTORI**

### **La normativa italiana**

Il Decreto Legge n. 145/2013, c.d. "Destinazione Italia", ha introdotto disposizioni disciplinanti le modalità per l'erogazione da parte dei gestori aeroportuali di contributi, sussidi o ogni altra forma di emolumento ai vettori aerei in funzione dell'avviamento e sviluppo di rotte destinate a soddisfare e promuovere la domanda nei rispettivi bacini di utenza. In particolare, all'art. 13, commi 14 e 15 di predetto Decreto, così come modificato dalla Legge di conversione, 21 febbraio 2014, n. 9, si disponeva che venissero emanate dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT, nel prosieguo), sentiti ART e ENAC, apposite linee guida attuative.

Il MIT, in data 11 agosto 2016, ha, pertanto, adottato, mediante decreto ministeriale, le «*Linee Guida inerenti le incentivazioni per l'avviamento e lo sviluppo di rotte aeree da parte dei vettori...*», di fatto abrogando le precedenti linee guida del 2 ottobre 2014 e sostituendo la disciplina previgente con una nuova regolamentazione dell'intera materia applicabile ai soli incentivi di origine pubblica, che costituiscono aiuto di Stato.

Tale nuova disciplina fa, tra l'altro, decadere, con riferimento ai contratti di incentivazione stipulati precedentemente e successivamente la data dell'11 agosto 2016, l'obbligo delle Società di gestione di pubblicazione e di comunicazione alle competenti autorità amministrative (ART ed ENAC) di tali contratti, nonché dei dati economici aggregati relativi agli incentivi erogati.

La Società pur non erogando incentivi che rientrino nella tipologia e nell'ambito di applicazione delle nuove Linee Guida del MIT, ritiene, tuttavia, opportuno proseguire a pubblicare, sul proprio sito *web* istituzionale, la *policy* sviluppo traffico relativa al piano di incentivazione programmato, al fine di garantire modalità di accesso, eque, trasparenti ed indiscriminate che assicurino la più ampia partecipazione. La *policy* sviluppo traffico è, difatti, accessibile a tutti i vettori interessati, assicura l'eventuale finalizzazione di accordi/intese tra AdB e vettori aventi i requisiti e l'interesse di sviluppo traffico di cui ai diversi modelli e *target* disciplinati nella *policy* conformi alla normativa comunitaria a presidio della concorrenza.

## **5.5 NUOVO CODICE DEI CONTRATTI PUBBLICI**

A seguito dell'entrata in vigore del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50, recante il nuovo Codice dei contratti pubblici, pubblicato nella G.U. Serie Generale n. 91 del 19 aprile 2016 - Supplemento Ordinario n. 10, si è reso necessario approfondire letture ed interpretazioni della nuova normativa, conseguentemente sottoponendo a revisione la struttura degli atti di gara e della contrattualistica standard di interesse e competenza della Società in relazione a tutte le procedure d'appalto pianificate a decorrere dal 19 aprile 2016. Tale attività è stata altresì accompagnata da una rivisitazione della regolamentazione interna in materia di *procurement* di interesse e competenza dell'Emittente che tenga conto dalla peculiare natura soggettiva di AdB s.p.a. e, quindi, della profonda diversità oggettiva delle molteplici esigenze acquisitive della medesima impresa, finalizzata, nel dicembre 2016 con l'approvazione di un nuovo "Regolamento Affidamenti Appalti", disciplinante i principi generali ed i livelli di macro organizzazione interna in materia di appalti. Il "Regolamento Affidamenti Appalti" è stato già oggetto, all'inizio del corrente 2017, di una prima revisione di seguito all'entrata in vigore del Decreto ministeriale 10 novembre 2016, n. 248 ed è stato pubblicato – in tale aggiornata versione – sul sito internet della Società in data 3 febbraio 2017.

## **5.6 FONDO ANTINCENDI**

A seguito dell'entrata in vigore, in data 1° gennaio 2016, delle nuove disposizioni dell'art.1, comma 478, della Legge di Stabilità 2016, il Legislatore ha modificato il decreto-legge 1° ottobre 2007, n. 159, convertito, con modificazioni, dalla legge 29 novembre 2007, n. 222, introducendo la qualifica di "corrispettivi", con riferimento alle contribuzioni destinate al cd. Fondo Antincendi di cui ampiamente esposto nell'ambito del capitolo dedicato al contenzioso, e disponendo altresì che le disposizioni in materia si interpretino nel senso che dalle stesse non sorgano obbligazioni di natura tributaria (art.1, comma 478, della Legge di Stabilità 2016). Quest'ultima previsione, risulta, tuttavia, attualmente oggetto di un giudizio di legittimità pendente innanzi la Corte Costituzionale, a seguito del rinvio operato dalle SS.UU. della Corte di Cassazione, mediante ordinanza motivata del 28 dicembre 2016.

## **5.7 ADDIZIONALE COMUNALE SUI DIRITTI DI IMBARCO DI PASSEGGERI SUGLI AEROMOBILI DA DESTINARE ALL'INPS**

Con decreto interministeriale n. 357 del 29 ottobre 2015 del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, è stata fissata la nuova ulteriore misura dell'incremento dell'addizionale comunale sui diritti di imbarco di passeggeri sugli aeromobili (di cui all'articolo 2, comma 11, della legge n. 350 del 24 dicembre 2003), destinata a finanziare l'onere derivante dall'applicazione delle disposizioni di cui al comma 21 dell'articolo 13 del decreto legge n. 145/2013, convertito, con modificazioni, dalla Legge 21 febbraio 2014, n. 9. In particolare, il decreto interministeriale n. 357 del 29 ottobre 2015 del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in vigore dal 1° gennaio 2016, ha stabilito che la nuova ulteriore misura dell'incremento dell'addizionale comunale sui diritti di imbarco di passeggeri sugli aeromobili da destinare all'Inps, di cui all'articolo 2, comma 11, della legge n. 350 del 24 dicembre 2003, e successive modificazioni, è pari a euro 2,50 per l'anno 2016, a euro 2,42 per l'anno 2017 e a euro 2,34 per l'anno 2018.

Si dà quindi atto dell'avvenuta sospensione dell'applicazione dell'ulteriore incremento dell'addizionale comunale sui diritti di imbarco, stabilito ai sensi dell'articolo 13, comma 23, del Decreto legge 23 dicembre n. 145/2013, – per il periodo dal 1° settembre al 31 dicembre 2016 – ad opera delle disposizioni di cui all'art.13-ter del Decreto legge n. 113 del 24 giugno 2016, introdotto dalla Legge di conversione n. 160 del 7 agosto 2016.

La Legge n. 232 del 11 dicembre 2016, rubricata “Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2017 e bilancio pluriennale per il triennio 2017-2019”, all'articolo 1, comma 378 ha, quindi, previsto – al fine di sostenere le prospettive di crescita del settore aereo e di ridurre gli oneri a carico dei passeggeri – la soppressione, a decorrere dal 1° gennaio 2017, del suddetto incremento dell'addizionale comunale sui diritti di imbarco di cui al citato art. 13, comma 23, del Decreto legge 23 dicembre n. 145/2013.

Pertanto, per gli imbarchi relativi ai periodi decorrenti da gennaio 2017, le società di gestione aeroportuale sono tenute a riversare all'Inps gli importi riscossi a titolo di incremento dell'addizionale passeggeri pari a 3 euro a passeggero per le disposizioni di cui al comma 2 dell'articolo 6-quater del Decreto legge n. 7/2005, convertito in Legge n. 43 del 2005, e pari a 2 euro per le disposizioni di cui al comma 75 dell'articolo 4 della Legge n. 92/2012.

## **5.8 AMMINISTRAZIONE TRASPARENTE**

Negli anni 2012-2016, in relazione alle disposizioni della Legge 190/2012 ed agli obblighi di pubblicità prescritti dal D.lgs. 33/2013 la Società Capogruppo ha provveduto all'adempimento, in linea con le *best practices* di settore, delle limitate prescrizioni relative alle società a partecipazione pubblica con caratteristiche simili alle proprie. In tale ottica è stata realizzata e periodicamente aggiornata, pertanto, un'apposita Sezione (cd. “Amministrazione Trasparente”) sul sito internet dove sono state effettuate le pubblicità in coerenza con le linee interpretative periodicamente fornite dall'Associazione di categoria, Assaeroporti, anche in base ad apposito parere legale assunto dall'Associazione rappresentativa degli scali italiani. Con deliberazione consiliare del 22 dicembre 2015, inoltre, la Società Capogruppo, pur non essendovi strettamente obbligata a termini di legge, ha ritenuto di riconfermare il Direttore Affari Legali e Societari quale “Responsabile Trasparenza e Anticorruzione”, quale unitario interlocutore per tutte le tematiche cd. “Trasparenza e anticorruzione”. Sul tema del cd. rischio corruzione la Capogruppo ha ritenuto opportuno applicare nell'ambito dei propri sistemi di controllo interno alcuni principi della L. 190/2012. In particolare ha sviluppato un Piano di prevenzione della corruzione, integrato nel Modello di Organizzazione e Gestione, a tutela dell'immagine di imparzialità e di buon andamento della Società, dei beni aziendali e delle attese degli azionisti, del lavoro dei propri dipendenti e degli *stakeholders* in genere.

La normativa in argomento, peraltro, è stata oggetto di una rilettura e rivalutazione, di seguito alla quotazione della Società nel mercato borsistico gestito da Borsa Italiana s.p.a., in considerazione della privatizzazione sostanziale di AdB e del suo nuovo *status* di “società quotata”. Ciò, particolarmente, di seguito all'entrata in vigore del D.lgs. 97/2016 recante “Revisione e semplificazione delle disposizioni in materia di prevenzione della corruzione, pubblicità, trasparenza, correttivo della legge 6 novembre 2012, n. 190 e del decreto legislativo 14 marzo 2013, n. 33 (...)”. La nuova disciplina ha, infatti, ridefinito l'ambito soggettivo di applicazione del citato D.lgs. 33/2013 precisandone l'applicazione alle società in controllo pubblico con espressa esclusione delle società quotate (art. 2-bis, comma 2, D.lgs. 33/2013 introdotto dal D.lgs. 97/2016) e così intervenendo nel senso chiarificatore auspicato anche dalla Circolare 1/2014 del Ministero per la Pubblica Amministrazione e la Semplificazione del 14 febbraio 2014. Ancora una volta, peraltro, in ottica di estrema attenzione rispetto alle tematiche in argomento la Società ha ritenuto di richiedere aggiornato parere interpretativo a consulenti esperti dell'Associazione di categoria, i quali hanno recentemente confermato tale interpretazione del disposto normativo summenzionato e, di conseguenza l'insussistenza di obblighi ai sensi della L.190/2012 e del D.lgs. 33/2013 alle società quotate, e ciò a prescindere dal grado maggioritario o minoritario di partecipazione.

L'Emittente sottoporrà a debita revisione ed aggiornamento, nel corso del 2017, gli adempimenti fino al 31.12.2016 assicurati nella *subiecta* materia, allineandosi alle migliori pratiche delle Emittenti azioni in mercati regolamentati.

## 5.9 LA RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLE PERSONE GIURIDICHE

La società Capogruppo ha volontariamente adottato sin dal 2008 il Modello di organizzazione, gestione e controllo (di seguito anche il "Modello"), previsto dal Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, da ultimo aggiornato con delibera consiliare del 22 dicembre 2015 con la quale è stata anche rinnovata la composizione dell'Organismo.

Il Modello integra al suo interno il Piano di prevenzione della corruzione (ex L. 190/2012), che prende in considerazione la corruzione sia attiva che passiva.

Si segnala, inoltre, che, in linea con le *best practices* esistenti in ambito nazionale e internazionale, la società, nel corso del 2016, ha valutato opportuno dotarsi di una *Whistleblowing Policy* recante disciplina e regolamentazione, anche organizzativa in materia e tesa a garantire/esimere il dipendente che segnali condotte illecite da conseguenze pregiudizievoli in ambito disciplinare e tutelare lo stesso in caso di adozione di «misure discriminatorie, dirette o indirette, aventi effetti sulle condizioni di lavoro per motivi collegati direttamente o indirettamente alla denuncia». La predetta tutela, tuttavia, trova un limite nei «casi di responsabilità a titolo di calunnia o diffamazione o per lo stesso titolo ai sensi dell'art. 2043 del codice civile». Lo strumento del *whistleblowing* nasce come mezzo di prevenzione e correzione di malfunzionamenti o di degenerazioni del sistema di controllo interno o di gestione delle aziende/enti, che possono determinare rischi per i lavoratori o per l'azienda/ente oppure il perpetrarsi di reati, agevolando l'attivazione di adeguate azioni di *investigation, remediation e mitigation*. Nell'ambito dell'iniziativa è stata coerentemente sviluppata una parte tecnologica concernente il sistema applicativo per la gestione delle segnalazioni, attraverso lo sviluppo e l'implementazione di una piattaforma che permette in generale a tutti gli stakeholder interni ed esterni (dipendenti, azionisti, partner, ecc.) di inviare segnalazioni a destinatari pre-determinati, garantendo una comunicazione efficace e riservata.

La *Whistleblowing Policy* è stata approvata dall'organo amministrativo nel luglio 2016 e la piattaforma tecnologica è stata resa operativa con decorrenza 1° novembre 2016.

Per i dettagli del Modello si rimanda alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari.

## 6 IL CONTENZIOSO

Nel presente paragrafo vengono citati i principali – fondamentalmente in termini economici – contenziosi e/o quelli che nel corso dell'esercizio hanno avuto i più rilevanti sviluppi giudiziali e/o extragiudiziali, senza dunque pretesa di esaustività rispetto a tutte le posizioni per le quali sono state appostate specifiche somme nell'ambito del fondo rischi contenziosi.

Per quanto concerne il tema della contribuzione al Fondo istituito dalla Finanziaria 2007 al fine di ridurre il costo a carico dello Stato per l'organizzazione e l'espletamento del **servizio antincendio** presso gli aeroporti italiani, la Società Capogruppo ha promosso, nel 2012, una specifica azione giudiziale innanzi il Tribunale Civile di Roma (per la quale si attende nei prossimi mesi l'udienza di precisazione delle conclusioni), chiedendo sostanzialmente al Giudice di accertare e dichiarare la cessazione dell'obbligo contributivo a seguito del cambiamento delle finalità di predetto Fondo, ossia a decorrere dal 1° gennaio 2009. Da tale data, difatti, le risorse afferenti al Fondo in parola sono state destinate a provvedere a generiche esigenze di soccorso pubblico e difesa civile nonché al finanziamento dei rinnovi del C.C.N.L. dei VV.F. La causa è tuttora in corso e nell'ambito della stessa, di seguito alla modifica legislativa introdotta dalla Legge di Stabilità 2016 nella materia, è stata depositata apposita istanza con cui si è sollevata questione di legittimità costituzionale dell'art.1, comma 478 della Legge 28 dicembre 2015 n. 208, in relazione all'art. 39-bis, comma 1, del DL 1° ottobre 2007 n. 159, per violazione degli articoli della Costituzione nn. 3, 23, 24, 25, 41, 53, 111 e 117 primo comma, nonché per violazione dell'art 6 CEDU. Risulta attualmente pendente un giudizio innanzi la Corte Costituzionale, a seguito del rinvio operato dalle SS.UU. della Corte di Cassazione, mediante ordinanza del 28 dicembre 2016, che ha accertato, motivandola nel dettaglio, la non manifesta infondatezza della questione di legittimità proposta.

In costanza della suddetta causa civile, promossa dalla Società, innanzi il Tribunale di Roma, le Amministrazioni hanno, tuttavia, notificato, in data 16 gennaio 2015, un decreto ingiuntivo relativo alle presunte quote di contribuzione al Fondo Antincendi per gli anni 2007, 2008, 2009 e 2010. Il decreto in parola risulta affetto da evidenti errori materiali (per esempio richiesta di contributi già versati con riferimento alle annualità 2007 e 2008) e formali ed è stata prontamente proposta opposizione giudiziale innanzi il Tribunale di Bologna, richiedendo l'annullamento del medesimo provvedimento o, in via subordinata, di dichiarare la continenza e di ordinare la riassunzione della causa innanzi al Tribunale di Roma.

Nel frattempo si segnala che il Tribunale di Bologna ha accolto, con sentenza n. 2474 del 2016, l'opposizione della Società di gestione dell'aeroporto di Parma rispetto l'analogo decreto ingiuntivo notificatole dal Ministero. Con tale pronuncia, che a breve passerà in giudicato, il Tribunale di Bologna ha altresì, in particolare, statuito che tutti gli atti di quantificazione dei soggetti passivi e degli importi di contribuzione al Fondo in parola, relativi al periodo 2007-2010, sono viziati.

Al riguardo, è, di conseguenza, altamente probabile l'esito positivo anche del giudizio di opposizione proposto dalla Società, con richiesta di annullamento del provvedimento di ingiunzione notificato il 16 gennaio 2015.

La Società è stata coinvolta in diversi contenziosi traenti origine dalla normativa di cui alla legge del 2 dicembre 2005, n. 248, cd. "**Requisiti di sistema**", la quale vietava l'applicazione da parte dei gestori aeroportuali nei confronti dei fornitori di servizi di assistenza a terra ai vettori, quali i fuelers, di sovrapprezzi che non fossero direttamente correlati ai costi effettivamente sostenuti. Nel 2010 WindJet ha citato ENI, con conseguente chiamata in causa dei gestori aeroportuali, avanti il Tribunale di Roma affinché venisse accertata l'illegittimità degli importi applicati dai gestori ai fuelers e da questi riaddebitati alle compagnie aeree. Dopo una lunga istruttoria, a luglio 2015, il Tribunale ha dichiarato il difetto di giurisdizione in favore del giudice amministrativo. WindJet ha proposto appello avverso tale sentenza all'inizio del 2016. Sempre nel 2010, Blue Panorama ha citato AIR BP, con chiamata in causa dei gestori per la medesima causa petendi. Anche tale procedimento si è concluso nel luglio 2015 con il Giudice Ordinario che ha dichiarato il proprio difetto di giurisdizione in favore del giudice amministrativo. Infine, nel 2013, anche l'amministrazione straordinaria di Alitalia Linee Italiane ha proposto azione giudiziale di analogo contenuto nei confronti di AIR BP e dei gestori aeroportuali. Il procedimento è allo stato nella fase istruttoria. La Società non ha ritenuto di accantonare alcun importo, su valutazione dei propri legali, ritenendo allo stato che non vi sia alcun rischio concreto per la Società.

In relazione all'aumento dell'importo dell'**addizionale comunale** stabilito dal citato decreto ministeriale del 29 ottobre 2015, diversi vettori hanno impugnato avanti l'autorità amministrativa il provvedimento laddove non prevede che ogni variazione degli importi da riversare nei biglietti da vendersi ai passeggeri non possa essere efficace prima che siano trascorsi 60 giorni dalla entrata in vigore del Decreto stesso. Ciò in quanto in palese violazione del dettato di cui all'art. 3 comma 2 L. 212/2000.

Con sentenza del 30 giugno 2016, TAR Lazio ha accolto il ricorso presentato dai vettori aerei. Nel mese di marzo 2017 è stato proposto appello avanti il Consiglio di Stato. Ad oggi non è giunta alcuna comunicazione ufficiale da parte dell'INPS né del Ministero delle Infrastrutture.

## 7 PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Con riferimento alle informazioni richieste dall'art.2428, c.2, n.6 bis si segnala che il Gruppo detiene strumenti finanziari rilevanti in termini quantitativi tuttavia tenuto conto dei criteri che guidano la scelta degli investimenti quali:

- la minimizzazione del rischio rispetto alla restituzione del capitale investito;
- la differenziazione degli Istituti di Credito;
- la durata temporale normalmente inferiore a due anni;
- il rendimento offerto,

il Gruppo ritiene limitati i **rischi finanziari** intendendo con questi i rischi di variazione di valore degli strumenti finanziari.

Per quanto riguarda il **rischio di cambio** il Gruppo non ne è soggetto in quanto non intrattiene rapporti in valuta.

Il **rischio liquidità**, tenuto conto dei rilevanti impegni di sviluppo infrastrutturale, potrebbe concretizzarsi nella difficoltà ad ottenere finanziamenti nella giusta tempistica ed economicità. Per far fronte alle necessità derivanti dall'avanzamento del piano investimenti, il Gruppo ha posto in essere tutte le azioni per dotarsi dei mezzi finanziari a medio termine utili allo sviluppo; in particolare, la recente quotazione del titolo azionario della Capogruppo ha accresciuto la disponibilità di liquidità e la solidità patrimoniale del Gruppo. Infine, i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono costantemente monitorati al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse.

Quanto al **rischio di tasso** di interesse tenuto conto dei finanziamenti in essere, il Gruppo ha cercato di minimizzare il rischio con la stipula di mutui sia a tasso fisso che a tasso variabile.

Infine, per quanto attiene al **rischio di credito**, la perdurante crisi economica mondiale ha avuto un forte impatto negativo sul settore aereo con conseguente aumento del rischio di credito. Il **rischio di credito** del Gruppo presenta un moderato grado di concentrazione in quanto il 49% del credito è vantato nei confronti dei primi dieci clienti. Tale rischio è stato affrontato implementando specifiche procedure e strumenti di controllo e gestione del credito verso clienti oltre che attraverso un congruo accantonamento al fondo svalutazione crediti, secondo principi di prudenza, in continuità con i bilanci degli esercizi precedenti.

Le politiche commerciali poste in essere dal Gruppo, con l'obiettivo di limitare l'esposizione, prevedono:

- richiesta di pagamenti immediati per le transazioni effettuate con i consumatori finali o con controparti occasionali (i.e. parcheggi);
- richiesta di pagamenti anticipati ai vettori occasionali o senza un adeguato profilo di credito o senza garanzie collaterali;
- richiesta di garanzia fidejussoria ai clienti subconcessionari.

### Rischi relativi all'incidenza dei rapporti con Ryanair sui volumi di traffico

L'attività del Gruppo è legata in misura significativa ai rapporti intercorrenti con alcuni tra i principali vettori che operano presso l'Aeroporto e ai quali il Gruppo offre i propri servizi, tra i quali, in particolare, Ryanair. A causa della alta incidenza sul volume passeggeri totali dell'Aeroporto del vettore Ryanair, il Gruppo è esposto al rischio relativo alla contrazione o venir meno dell'operatività del vettore medesimo sullo scalo. Al 31 dicembre 2016, l'incidenza dei passeggeri Ryanair sui volumi di traffico registrati dall'Aeroporto è stata del 46%. AdB e Ryanair hanno peraltro rafforzato la partnership in data 27 ottobre u.s. concludendo un accordo pluriennale con scadenza nel 2022 con il quale si sono così impegnati ad incrementare il numero di destinazioni servite da e per lo scalo bolognese; offrire un livello di servizio secondo standard qualitativi elevati grazie agli investimenti portati avanti dall'aeroporto ed al programma "Always getting better" del vettore. L'accordo prevede uno schema collegato alla policy di sviluppo traffico dell'aeroporto e l'impegno di Ryanair a rispettarlo così come un meccanismo di garanzie contrattuali che assicurano il raggiungimento degli obiettivi. Sebbene l'Aeroporto di Bologna rivesta, a giudizio della Società, una rilevanza strategica per questo vettore, non è possibile escludere che Ryanair possa decidere di variare le tratte operate, ridurre significativamente la propria presenza o cessare i voli sull'Aeroporto ovvero che in

futuro il predetto accordo possa non esser rinnovato in tutto o in parte ovvero contenere condizioni meno favorevoli per il Gruppo. L'eventuale diminuzione o cessazione dei voli da parte del predetto vettore ovvero la cessazione o variazione dei collegamenti verso alcune destinazioni contraddistinte da un elevato traffico di passeggeri potrebbero avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Alla luce dell'interesse dimostrato dai vettori *low cost* per lo scalo di Bologna e dell'evoluzione del traffico sull'Aeroporto in generale, la Società ritiene che il Gruppo potrebbe ragionevolmente far fronte all'eventuale interruzione o limitazione dei voli da parte di Ryanair in virtù della possibile redistribuzione del traffico passeggeri tra le diverse compagnie aeree presenti sull'Aeroporto e della capacità dello scalo di attrarre nuovi vettori. Non può tuttavia escludersi che, qualora trascorresse un lasso di tempo significativo fra il momento della interruzione dei voli e quello della loro parziale o totale sostituzione da parte di altri vettori ovvero l'avvicendamento si rivelasse più difficile del previsto o non fosse in tutto o in parte realizzabile, tale interruzione o riduzione dei voli possa avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **Rischio relativo all'influenza degli incentivi sulla marginalità dei ricavi**

La Capogruppo è esposta al rischio della diminuzione della marginalità relativa sui ricavi della *Business Unit Aviation* in caso di aumento dei volumi di traffico da parte dei vettori che beneficiano degli incentivi. La Società, nel rispetto della propria *policy* di incentivazione finalizzata allo sviluppo del traffico e delle rotte sull'Aeroporto, riconosce ad alcuni vettori, sia *legacy carrier*, sia *low cost*, incentivi legati al volume di traffico passeggeri e di nuove rotte. La suddetta *policy* prevede che gli incentivi non possano in nessun caso superare una misura tale per cui non vi sia un margine positivo di ricavi per il Gruppo con riferimento alle attività di ciascun vettore; tuttavia, ove il traffico passeggeri e le rotte operate dai vettori che godono degli incentivi si incrementassero nel tempo, il margine positivo registrato dalla *Business Unit Aviation* potrebbe ridursi proporzionalmente, con un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rispetto a tale rischio la Società, pur a fronte di uno scenario di mercato nazionale, in particolare sui collegamenti domestici, caratterizzato da una presenza crescente del segmento *low cost* è attiva nello sviluppo di un *mix* di traffico tale da mantenere una marginalità positiva: in tale ottica si ritiene particolarmente significativo il recente avvio della rotta operata da Emirates verso Dubai.

### **Rischi relativi all'attuazione del Piano degli Interventi**

La Capogruppo effettua gli investimenti nell'Aeroporto sulla base del Piano degli Interventi approvato dall'ENAC. AdB potrebbe incontrare difficoltà nel porre in essere nei tempi previsti gli investimenti stabiliti nel Piano degli Interventi a causa di eventi imprevedibili o di ritardi nell'iter autorizzativo e/o realizzativo delle opere, con possibili effetti negativi sull'ammontare delle tariffe applicabili e possibili rischi di revoca o decadenza dalla Convenzione. Il Piano degli Interventi è stato predisposto sulla base degli interventi pianificati nel Master Plan seguendo un criterio di modularità il cui *driver* principale è l'andamento del traffico aereo.

### **Rischi relativi al quadro normativo**

Il Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna SpA, svolge la propria prevalente attività quale concessionario operante in virtù di diritti speciali esclusivi del sedime aeroportuale bolognese ed opera, per tale principale ragione, in un settore fortemente disciplinato da norme di livello nazionale, sovranazionale e, pure, internazionale. Eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo (e, in particolare, eventuali mutamenti in materia di rapporti con lo Stato, enti pubblici ed autorità di settore, determinazione dei diritti aeroportuali e dell'ammontare dei canoni di concessione, sistema di tariffazione aeroportuale,

assegnazione degli *slots*, tutela ambientale ed inquinamento acustico) potrebbero avere un impatto sull'operatività e sui risultati economici della Società e del Gruppo ad essa facente capo.

### **Rischio relativo alla rilevanza delle attività immateriali sul totale dell'attivo patrimoniale e del patrimonio netto del Gruppo**

Il Bilancio Consolidato del Gruppo nelle attività non correnti include, tra l'altro, Diritti di Concessione per Euro 156 milioni al 31 dicembre 2016 ed Euro 155 milioni al 31 dicembre 2015. L'incidenza complessiva sul totale delle attività è pari al 59,83% al 31 dicembre 2016 ed al 59,27% al 31 dicembre 2015. L'incidenza complessiva dei Diritti di Concessione sul patrimonio netto di Gruppo è pari rispettivamente al 93,34% al 31 dicembre 2016 ed al 96,57% al 31 dicembre 2015. Tali importi esprimono i valori dei Diritti di Concessione così come determinati in applicazione dell'interpretazione IFRIC *Interpretation 12 - Service Concession Arrangements* ("IFRIC 12") a tutti i beni gratuitamente devolvibili ricevuti dall'ENAC nel 2004.

Ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato del Gruppo, i Diritti di Concessione sono stati assoggettati ad *impairment test* in conformità a quanto previsto dallo IAS 36.

Il test di *impairment* effettuato non ha evidenziato perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati tra i Diritti di Concessione per l'esercizio 2016 e, conseguentemente, non sono state effettuate svalutazioni di tali attività.

Per maggiori approfondimenti si rimanda al paragrafo "Verifica della recuperabilità del valore delle attività o di gruppi di attività" nella Nota 1. al Bilancio Consolidato 2016.

### **Stagionalità dei ricavi**

A causa della natura ciclica del settore in cui il Gruppo opera, generalmente sono attesi ricavi e risultati operativi più elevati nel terzo trimestre dell'anno, piuttosto che nei primi e negli ultimi mesi. Le vendite più elevate si concentrano, infatti, nel periodo giugno-settembre, momento di picco delle vacanze estive, in cui si registra il massimo livello di utenza. A questo si aggiunge una forte componente di passeggeri *business*, per le caratteristiche del tessuto imprenditoriale del territorio e per la presenza di eventi fieristici di richiamo internazionale, che tempera i picchi stagionali dell'attività turistica. Pertanto, i dati economici e finanziari relativi a periodi infrannuali potrebbero non essere rappresentativi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo su base annua.

## **8 ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO**

Si riportano di seguito le tabelle riepilogative dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale della Capogruppo nel biennio in esame rimandando al commento esposto nel capitolo 3 vista la prevalenza dei valori della stessa sul Gruppo.

### **8.1 I RISULTATI ECONOMICI DELLA CAPOGRUPPO**

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Ricavi per servizi aeronautici	43.699	39.345	4.354	11,1%
Ricavi per servizi non aeronautici	34.881	31.974	2.907	9,1%
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.619	2.380	65,8%
Altri ricavi e proventi della gestione	811	887	(76)	-8,6%
<b>Ricavi</b>	<b>85.390</b>	<b>75.825</b>	<b>9.565</b>	<b>12,6%</b>

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Materiali di consumo e merci	(733)	(693)	(40)	5,8%
Costi per servizi	(17.871)	(16.438)	(1.433)	8,7%
Costi per servizi di costruzione	(5.713)	(3.447)	(2.266)	65,7%
Canoni, noleggi e altri costi	(7.128)	(6.359)	(769)	12,1%
Oneri diversi di gestione	(3.069)	(3.068)	(1)	0,0%
Costo del personale	(24.264)	(22.914)	(1.350)	5,9%
<b>Costi</b>	<b>(58.778)</b>	<b>(52.919)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>11,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>26.612</b>	<b>22.906</b>	<b>3.706</b>	<b>16,2%</b>
Ammortamento diritti di concessione	(5.153)	(4.979)	(174)	3,5%
Ammortamento altre attività immateriali	(753)	(602)	(151)	25,1%
Ammortamento attività materiali	(1.752)	(1.483)	(269)	18,1%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(7.658)</b>	<b>(7.064)</b>	<b>(594)</b>	<b>8,4%</b>
Accantonamento rischi su crediti	(58)	(116)	58	-50,0%
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	(2.903)	(2.127)	(776)	36,5%
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri	(3)	(159)	156	-98,1%
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(2.964)</b>	<b>(2.402)</b>	<b>(562)</b>	<b>23,4%</b>
<b>Totale Costi</b>	<b>(69.400)</b>	<b>(62.385)</b>	<b>(7.015)</b>	<b>11,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>15.990</b>	<b>13.440</b>	<b>2.550</b>	<b>19,0%</b>
Proventi finanziari	350	275	75	27,3%
Oneri finanziari	(1.180)	(1.211)	31	-2,6%
Proventi e oneri non ricorrenti	0	(2.562)	2.562	100,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15.160</b>	<b>9.942</b>	<b>5.218</b>	<b>52,5%</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(4.617)</b>	<b>(3.393)</b>	<b>(1.224)</b>	<b>36,1%</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>10.543</b>	<b>6.548</b>	<b>3.995</b>	<b>61,0%</b>

Nel biennio l'andamento del **Margine Operativo Lordo rettificato** del margine dei servizi di costruzione e delle componenti non ricorrenti è stato il seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Var. ass.	Var. %
Ricavi per servizi aeronautici	43.699	39.345	4.354	11,1%
Ricavi per servizi non aeronautici	34.881	31.974	2.907	9,1%
Altri ricavi e proventi della gestione	811	887	(76)	-8,6%
<b>Ricavi rettificati</b>	<b>79.391</b>	<b>72.206</b>	<b>7.185</b>	<b>10,0%</b>
Materiali di consumo e merci	(733)	(693)	(40)	5,8%
Costi per servizi	(17.152)	(16.438)	(714)	4,3%
Canoni, noleggi e altri costi	(7.128)	(6.359)	(769)	12,1%
Oneri diversi di gestione	(3.069)	(3.068)	(1)	0,0%
Costo del personale	(24.264)	(22.914)	(1.350)	5,9%
<b>Costi rettificati</b>	<b>(52.346)</b>	<b>(49.472)</b>	<b>(2.874)</b>	<b>5,8%</b>
<b>Margine Operativo Lordo Rettificato (EBITDA rettificato)</b>	<b>27.045</b>	<b>22.734</b>	<b>4.311</b>	<b>19,0%</b>
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.619	2.380	65,8%
Costi per servizi di costruzione	(5.713)	(3.447)	(2.266)	65,7%
<b>Margine Servizi di Costruzione</b>	<b>286</b>	<b>172</b>	<b>114</b>	<b>66,3%</b>
Oneri di sistema "one-off"	(719)	0	(719)	n.s.
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>26.612</b>	<b>22.906</b>	<b>3.706</b>	<b>16,2%</b>

## 8.2 I FLUSSI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO

	<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
A	Cassa	22	22	0
B	Altre disponibilità liquide	17.028	47.321	(30.293)
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	2.838	(2.838)
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>17.050</b>	<b>50.181</b>	<b>(33.131)</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>21.079</b>	<b>5.944</b>	<b>15.135</b>
F	Debiti bancari correnti	(68)	(1.109)	1.041
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.295)	(8.568)	3.273
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.969)	(1.980)	(989)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.332)</b>	<b>(11.657)</b>	<b>3.325</b>
<b>J</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>29.797</b>	<b>44.468</b>	<b>(14.671)</b>
K	Debiti bancari non correnti	(20.626)	(27.950)	7.324
L	Obbligazioni emesse	0	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(20.626)</b>	<b>(27.950)</b>	<b>7.324</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>9.171</b>	<b>16.518</b>	<b>(7.347)</b>

## 8.3 LA STRUTTURA PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

<b>IMPIEGHI</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
-Crediti commerciali	12.779	13.316	(537)	-4,0%
-Crediti tributari	3	362	(359)	-99,2%
- Altri Crediti	3.421	7.297	(3.876)	-53,1%
-Rimanenze di magazzino	476	427	49	11,5%
<b>Subtotale</b>	<b>16.679</b>	<b>21.402</b>	<b>(4.723)</b>	<b>-22,1%</b>
-Debiti commerciali	(15.057)	(13.372)	(1.685)	12,6%
-Debiti tributari	(2.340)	(1.179)	(1.161)	98,5%
-Altri debiti	(20.114)	(17.976)	(2.138)	11,9%
<b>Subtotale</b>	<b>(37.511)</b>	<b>(32.527)</b>	<b>(4.984)</b>	<b>15,3%</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(20.832)</b>	<b>(11.125)</b>	<b>(9.707)</b>	<b>87,3%</b>
Immobilizzazioni	167.850	164.668	3.182	1,9%
-Imposte differite attive	7.038	7.071	(33)	-0,5%
-Altre attività non correnti	20.082	2.467	17.615	714,1%
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>194.970</b>	<b>174.206</b>	<b>20.764</b>	<b>11,9%</b>
- Fondi rischi, oneri e TFR	(18.893)	(19.394)	501	-2,6%
- Fondo imposte differite	(1.914)	(1.914)	0	0,0%
-Altre passività non correnti	(217)	(243)	26	-10,7%
<b>Subtotale</b>	<b>(21.024)</b>	<b>(21.551)</b>	<b>527</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Capitale fisso operativo</b>	<b>173.946</b>	<b>152.655</b>	<b>21.291</b>	<b>13,9%</b>
<b>Totale Impieghi</b>	<b>153.114</b>	<b>141.530</b>	<b>11.584</b>	<b>8,2%</b>

<b>FONTI</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>9.171</b>	<b>16.518</b>	<b>(7.347)</b>	<b>-44,5%</b>
-Capitale Sociale	90.314	90.250	64	0,1%
-Riserve	61.428	61.249	179	0,3%
-Risultato dell'esercizio	10.543	6.548	3.995	61,0%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>162.285</b>	<b>158.048</b>	<b>4.237</b>	<b>2,7%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>(153.114)</b>	<b>(141.530)</b>	<b>(11.584)</b>	<b>8,2%</b>

## 9 PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO NETTO

Si riportano di seguito i prospetti di riconciliazione tra Patrimonio Netto e Risultato netto della Capogruppo e Patrimonio Netto e Risultato netto consolidato:

<i>in migliaia di euro</i>	<b>Patrimonio Netto 31.12.2016</b>	<b>Risultato Netto 31.12.2016</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di Aeroporto G. Marconi S.p.A.</b>	162.285	10.543
Patrimonio netto e risultato società consolidata Tag Bologna s.r.l.	1.239	193
Patrimonio netto e risultato società consolidata Fast Freight Marconi S.p.A.	3.276	669
<b>Patrimonio netto e risultato aggregato</b>	<b>166.800</b>	<b>11.405</b>
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	(729)	0
Eliminazione e svalutazione partecipazioni in imprese consolidate	111	0
Effetti valutazione della società collegata con il metodo del patrimonio netto	0	0
Allineamento costi e ricavi delle controllate consolidate ai ricavi e costi della capogruppo	(2)	0
Eliminazione costi relativi al conferimento capitalizzati ad incremento della partecipazione in FFM	(66)	0
<b>Patrimonio e risultato consolidato</b>	<b>166.114</b>	<b>11.405</b>
Patrimonio netto e risultato netto di terzi	607	94
<b>PATRIMONIO E RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>165.507</b>	<b>11.311</b>

<i>in migliaia di euro</i>	<b>Patrimonio Netto 31.12.2015</b>	<b>Risultato Netto 31.12.2015</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di Aeroporto G. Marconi S.p.A.</b>	158.048	6.548
Patrimonio netto e risultato società consolidata Tag Bologna s.r.l.	1.049	324
Patrimonio netto e risultato società consolidata Fast Freight Marconi S.p.A.	2.617	243
<b>Patrimonio netto e risultato aggregato</b>	<b>161.714</b>	<b>7.116</b>
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	(729)	0
Eliminazione e svalutazione partecipazioni in imprese consolidate	111	0
Effetti valutazione della società collegata con il metodo del patrimonio netto	0	0
Allineamento costi e ricavi delle controllate consolidate ai ricavi e costi della capogruppo	(4)	0
Eliminazione costi relativi al conferimento capitalizzati ad incremento della partecipazione in FFM	(65)	0
<b>Patrimonio e risultato consolidato</b>	<b>161.027</b>	<b>7.116</b>
Patrimonio netto e risultato netto di terzi	(514)	(159)
<b>PATRIMONIO E RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>160.513</b>	<b>6.957</b>

## 10 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi tali da giustificare modifiche alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria esposta in bilancio e quindi da richiedere rettifiche e/o annotazioni integrative al documento di bilancio.

Si segnalano, comunque, alcuni fatti di rilievo che si sono manifestati dopo la chiusura o che si manifesteranno nei prossimi mesi.

### Andamento del traffico e avvio di nuovi collegamenti

Nel mese di febbraio 2017 lo scalo ha registrato un aumento del traffico passeggeri dello 0,9% rispetto a febbraio 2016, per un totale di 482.509 passeggeri.

Nei primi due mesi del 2017 i passeggeri complessivi sono stati 1.021.754 (+3,4%). I movimenti sono stati 9.017, con una flessione dell'1,2%.

Relativamente all'avvio dei nuovi collegamenti e ad incrementi di frequenza:

- Eurowings avvierà un nuovo volo per Amburgo con 2 frequenze settimanali a partire dalla *Summer 2017*;
- Wizz Air avvierà un nuovo volo per Suceava con 2 frequenze settimanali a partire dalla *Summer 2017*;
- Ryanair, nella *Summer 2017*, avvierà due nuovi collegamenti diretti per:
  - o Lisbona con 3 voli settimanali;
  - o Eindhoven con 3 voli settimanali;
- Alitalia, dalla *Summer 2017*, aumenterà le frequenze sulla rotta Bologna-Roma Fiumicino portando da 3 a 4 le frequenze giornaliere.

### Rapporti con società controllate e collegate e parti correlate

Relativamente ai rapporti intrattenuti nel corso del 2016 con società controllate e collegate e con parti correlate, si rimanda a quanto scritto nell'apposito paragrafo delle note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2016.

## 11 INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente relazione sulla gestione vengono presentati alcuni indicatori di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015, Consob ha emesso la Comunicazione n. 92543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'European Security and Markets Authority (ESMA) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi Orientamenti, che aggiornano la precedente Raccomandazione CESR (CESR/05-178b), sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della Direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- **EBITDA**: Earnings Before Interest, Taxation Depreciation, and Amortization, è definito dal management come risultato prima delle imposte dell'esercizio, dei proventi e oneri finanziari, dei proventi e oneri da partecipazione, degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. Nello specifico coincide pertanto con il Margine Operativo Lordo (MOL). Si precisa che l'EBITDA non è

identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo. Poiché la determinazione di tale misura non è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati del Gruppo, il criterio applicato per la relativa determinazione e misurazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e pertanto tale dato potrebbe non essere comparabile con quello presentato da tali gruppi;

- **EBITDA Rettificato:** misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo ed economico del Gruppo. È calcolato sottraendo all'EBITDA:
  - il margine calcolato come differenza tra i ricavi di costruzione e i costi di costruzione che il Gruppo realizza in qualità di gestore dell'Aeroporto e
  - per l'esercizio in esame, gli oneri di sistema considerati "one-off".
- **Posizione Finanziaria Netta:** la composizione della Posizione Finanziaria Netta è rappresentata in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81.

## 12 GARANZIE PRESTATE

Nella seguente tabella è riportata la situazione riepilogativa delle garanzie prestate dal Gruppo nel biennio in esame.

in migliaia di Euro	2016	2015	Var.	Var. %
Fidejussioni	9.113	4.757	4.356	91,6%
Pegno su Strumento Finanziario Partecipativo	7.000	0	7.000	100%
Lettere di patronage	2.445	2.700	(255)	-9,4%
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>18.558</b>	<b>7.457</b>	<b>11.101</b>	<b>148,9%</b>

Al 31 dicembre 2016, le garanzie rilasciate dal Gruppo ammontano a 18,6 milioni di Euro e si riferiscono a:

- fidejussioni di cui le principali:
  - a favore di Enac prevista dalla Convenzione di Gestione Totale (4,2 milioni di Euro);
  - a favore di Marconi Express Spa per il corretto adempimento delle obbligazioni assunte dalla Capogruppo con la sottoscrizione dell'accordo di contribuzione del 30 settembre 2016 (3,87 milioni di Euro);
- pegno sullo Strumento Finanziario Partecipativo emesso da Marconi Express Spa e sottoscritto dalla Capogruppo per un valore nominale di 10,87 milioni di Euro a garanzia delle obbligazioni di Marconi Express nei confronti degli Istituti di Credito finanziatori del progetto People Mover, versato al 31 dicembre 2016 per 7 milioni di Euro. L'accordo di Pegno di Strumenti Finanziari Partecipativi è stato sottoscritto in data 30 settembre 2016;
- lettera di patronage relativa al mutuo concesso alla controllata Tag Bologna Srl dalla Banca Agricola Mantovana (ora Monte dei Paschi di Siena) pari al 51% del capitale residuo che, alla data di chiusura del periodo, risulta pari a 2,4 milioni di Euro.

## 13 INFORMATIVA SULLE AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

Ai sensi dell'articolo 2428, comma n. 2, n. 3 e n. 4, del Codice Civile si dà atto che Adb e il Gruppo non possiedono alla data del 31 dicembre 2016 azioni proprie.

## 14 AZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi di legge, gli Amministratori ed i Sindaci di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa, che alla data del 31 dicembre 2016 possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della società sono:

- il coniuge dell'amministratore non esecutivo Giorgio Tabellini n° 20.000 azioni
- l'amministratore esecutivo Nazareno Ventola n° 2.500 azioni.

## **15 DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**

Signori Azionisti,

il bilancio della società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna Spa che sottoponiamo alla Vostra approvazione riporta un utile di esercizio di Euro 10.542.980,31 di cui il Consiglio di Amministrazione propone la seguente destinazione:

- a riserva legale il 5% sulla base delle disposizioni statutarie e dell'art.2430 del Codice Civile per Euro 527.149,02;
- agli azionisti per Euro 10.006.809,21 corrispondente ad un dividendo di Euro 0,277 per ognuna delle 36.125.665 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco della cedola;
- il residuo per Euro 9.022,08 a riserva straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

*(Enrico Postacchini)*

Bologna, 20 marzo 2017

**Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2016**

Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata  
Conto Economico consolidato  
Conto Economico Complessivo consolidato  
Rendiconto finanziario consolidato  
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

## Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<i>in migliaia di euro</i>	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Diritti di concessione		155.595	155.001
Altre attività immateriali		1.116	881
<b>Attività immateriali</b>	<b>1</b>	<b>156.711</b>	<b>155.882</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari		12.098	9.922
Investimenti immobiliari		4.732	4.732
<b>Attività materiali</b>	<b>2</b>	<b>16.830</b>	<b>14.654</b>
Partecipazioni	<b>3</b>	147	147
Altre attività finanziarie non correnti	<b>4</b>	17.990	363
Imposte differite attive	<b>5</b>	7.427	7.474
Altre attività non correnti	<b>6</b>	1.384	1.386
<b>Altre attività non correnti</b>		<b>26.948</b>	<b>9.370</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>200.489</b>	<b>179.906</b>
Rimanenze di magazzino	<b>7</b>	519	467
Crediti commerciali	<b>8</b>	13.454	13.777
Altre attività correnti	<b>9</b>	3.399	7.830
Attività finanziarie correnti	<b>10</b>	22.085	8.831
Cassa e altre disponibilità liquide	<b>11</b>	20.110	50.684
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>59.567</b>	<b>81.589</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>260.056</b>	<b>261.495</b>

<i>in migliaia di euro</i>	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Capitale sociale		90.314	90.250
Riserve		63.882	63.306
Risultato dell'esercizio		11.311	6.957
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>12</b>	<b>165.507</b>	<b>160.513</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>12</b>	<b>607</b>	<b>514</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>166.114</b>	<b>161.027</b>
TFR e altri fondi relativi al personale	<b>13</b>	4.596	4.471
Imposte differite passive	<b>14</b>	2.216	2.145
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	<b>15</b>	10.631	9.548
Fondi per rischi e oneri	<b>16</b>	1.006	1.521
Passività finanziarie non correnti	<b>17</b>	24.896	32.728
Altri debiti non correnti		194	219
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>43.539</b>	<b>50.632</b>
Debiti commerciali	<b>18</b>	15.669	13.746
Altre passività	<b>19</b>	22.802	19.562
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	<b>20</b>	2.933	3.439
Fondi per rischi e oneri	<b>21</b>	159	936
Passività finanziarie correnti	<b>22</b>	8.840	12.153
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>50.403</b>	<b>49.836</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>93.942</b>	<b>100.468</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>260.056</b>	<b>261.495</b>

## Conto Economico Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
Ricavi per servizi aeronautici		48.224	43.268
Ricavi per servizi non aeronautici		35.377	32.419
Ricavi per servizi di costruzione		5.999	3.626
Altri ricavi e proventi della gestione		842	836
<b>Ricavi</b>	<b>23</b>	<b>90.442</b>	<b>80.149</b>
Materiali di consumo e merci		(1.467)	(1.587)
Costi per servizi		(19.153)	(17.447)
Costi per servizi di costruzione		(5.713)	(3.454)
Canoni, noleggi e altri costi		(7.240)	(6.458)
Oneri diversi di gestione		(3.120)	(3.113)
Costo del personale		(25.537)	(24.199)
<b>Costi</b>	<b>24</b>	<b>(62.230)</b>	<b>(56.258)</b>
Ammortamento diritti di concessione		(5.347)	(5.173)
Ammortamento altre attività immateriali		(758)	(606)
Ammortamento attività materiali		(1.836)	(1.573)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>25</b>	<b>(7.941)</b>	<b>(7.352)</b>
Accantonamento rischi su crediti		(63)	(115)
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali		(2.925)	(2.059)
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri		(11)	(146)
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>26</b>	<b>(2.999)</b>	<b>(2.320)</b>
<b>Totale Costi</b>		<b>(73.170)</b>	<b>(65.930)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>17.272</b>	<b>14.219</b>
Proventi finanziari	<b>27</b>	362	282
Oneri finanziari	<b>27</b>	(1.223)	(1.275)
Proventi e oneri non ricorrenti		0	(2.562)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>16.411</b>	<b>10.664</b>
Imposte dell'esercizio	<b>28</b>	(5.006)	(3.548)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>11.405</b>	<b>7.116</b>
Utile (perdita) di terzi		94	159
Utile (perdita) di gruppo		11.311	6.957
Utile/ (perdita) Base per azione (in unità di Euro)		0,31	0,22
Utile/ (perdita) Diluito per azione (in unità di Euro)		0,31	0,22

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
Utile (perdita) di esercizio (A)	11.405	7.116
<i>Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo</i>	0	0
<i>Totale altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo, al netto delle imposte (B1)</i>	0	0
<i>Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo</i>		
Utili (perdite) attuariali su TFR e altri fondi relativi al personale	(190)	313
Effetto imposte su utili (perdite) attuariali su TFR e altri fondi relativi al personale	9	(86)
<i>Totale altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo, al netto delle imposte (B2)</i>	(181)	227
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1 + B2) = B</b>	<b>(181)</b>	<b>227</b>
<b>Totale utile / (perdita) complessivo al netto delle imposte (A + B)</b>	<b>11.224</b>	<b>7.343</b>
di cui Terzi	93	159
di cui Gruppo	11.131	7.184

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Gestione reddituale caratteristica		
Risultato di esercizio ante imposte	16.411	10.664
Rettifiche voci senza effetto sulla liquidità		
- Margine da servizi di costruzione	(286)	(172)
+ Ammortamenti	7.941	7.352
+ Accantonamento fondi	2.999	2.320
+ Oneri per interessi da attualizzazione fondi e TFR	278	402
+/- Interessi attivi e oneri finanziari di competenza	583	590
+/- Minusvalenze / Plusvalenze e altri costi / ricavi non monetari	13	5
+/- Accantonamento TFR e altri costi del personale	106	32
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dalle attività operative prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>28.045</b>	<b>21.193</b>
Variazione rimanenze di magazzino	(52)	20
(Incremento)/decremento nei crediti commerciali	549	(2.495)
(Incremento)/decremento di altri crediti e attività correnti/ non correnti (non finanziarie)	4.404	(1.484)
Incremento/(decremento) nei debiti commerciali	2.015	1.434
Incremento/(decremento) di altre passività, varie e finanziarie	3.093	1.202
Interessi pagati	(1.012)	(867)
Interessi incassati	319	146
Imposte pagate	(3.629)	(5.802)
TFR pagato	(241)	(249)
Utilizzo fondi	(4.147)	(4.680)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dalle attività operative netto</b>	<b>29.344</b>	<b>8.418</b>
Acquisto di attività materiali	(4.034)	(1.739)
Corrispettivo da cessione di attività materiali	10	5
Acquisto di attività immateriali/diritti di concessione	(6.708)	(4.041)
Acquisto/aumento di Capitale Sociale partecipazioni	0	0
Corrispettivo da cessione di partecipazioni	293	586
Variazioni impieghi in attività finanziarie correnti e non correnti	(31.208)	(1.950)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di investimento</b>	<b>(41.647)</b>	<b>(7.139)</b>
Incassi derivanti da emissione di azioni o altri titoli rappresentativi di capitale	0	28.036
Dividendi corrisposti	(6.137)	0
Finanziamenti ricevuti	0	23.000
Finanziamenti rimborsati	(12.134)	(8.652)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di finanziamento</b>	<b>(18.271)</b>	<b>42.384</b>
<b>Variazione finale di cassa</b>	<b>(30.574)</b>	<b>43.663</b>
<b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>	<b>50.684</b>	<b>7.021</b>
<b>Variazione finale di cassa</b>	<b>(30.574)</b>	<b>43.663</b>
<b>Disponibilità liquide fine periodo</b>	<b>20.110</b>	<b>50.684</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva Sovrapprezzo Azioni</i>	<i>Riserva Legale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva FTA</i>	<i>Riserva Utili/(Perdite) attuariali</i>	<i>Utili/ (Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Risultato d'esercizio del Gruppo</i>	<i>Patrimonio Netto del Gruppo</i>	<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	<i>Patrimonio Netto</i>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2014</b>	<b>74.000</b>	<b>14.350</b>	<b>4.335</b>	<b>28.172</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(979)</b>	<b>2.153</b>	<b>6.873</b>	<b>125.682</b>	<b>355</b>	<b>126.037</b>
Attribuzione del risultato esercizio 2014	0	0	344	6.434	0	0	95	(6.873)	0	0	0
Aumento Capitale Sociale	16.250	11.397	0	0	0	0	0	0	27.647	0	27.647
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale utile (perdita) complessiva	0	0	0	0	0	227	0	6.957	7.184	159	7.343
<b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>	<b>90.250</b>	<b>25.747</b>	<b>4.679</b>	<b>34.606</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(752)</b>	<b>2.248</b>	<b>6.957</b>	<b>160.513</b>	<b>514</b>	<b>161.027</b>
Attribuzione del risultato esercizio 2015	0	0	339	316	0	0	6.302	(6.957)	0	0	0
Aumento Capitale Sociale	64	(64)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	(6.137)	0	(6.137)	0	(6.137)
Totale utile (perdita) complessiva	0	0	0	1	0	(181)	0	11.311	11.131	93	11.224
<b>Patrimonio netto al 31.12.2016</b>	<b>90.314</b>	<b>25.683</b>	<b>5.018</b>	<b>34.923</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(933)</b>	<b>2.413</b>	<b>11.311</b>	<b>165.507</b>	<b>607</b>	<b>166.114</b>

# Note esplicative al Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

## Informazioni sull'attività del Gruppo

Il Gruppo opera nell'area di business relativa alla gestione aeroportuale. In particolare:

- la Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. (di seguito AdB o Capogruppo) è gestore totale dell'Aeroporto di Bologna in base alla Concessione di Gestione Totale n. 98 del 12 luglio 2004 e successivi Atti Aggiuntivi, approvati con Decreto del Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture e dell'Economia e delle Finanze del 15 marzo 2006, per una durata quarantennale decorrente dal 28 dicembre 2004. Ha la sede legale in Via del Triumvirato 84, Bologna ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna.
- la Società Fast Freight Marconi S.p.A. (di seguito FFM) è operativa nel business dell'*handling* merce e posta sull'aeroporto di Bologna. Ha la sede legale in Via del Triumvirato 84, Bologna ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna. E' soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A..
- la Società TAG Bologna S.r.l. (di seguito TAG) è attiva nel business dell'aviazione generale come *handler* e come gestore delle relative infrastrutture dell'aeroporto di Bologna. Ha la sede legale in Via del Triumvirato 84, Bologna ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna. E' soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A..

## Principi Contabili adottati nella Redazione del Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2016

### Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato del Gruppo si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e include i dati comparativi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (di seguito "il bilancio consolidato del Gruppo" o "bilancio consolidato").

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al *fair value*, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur ancora in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di Euro, che è anche la valuta funzionale del Gruppo, e anche tutti i valori della presente Nota sono arrotondati alle migliaia di Euro se non diversamente indicato.

### Espressione di conformità agli IAS/IFRS e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005

Il bilancio consolidato del Gruppo è stato predisposto nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") adottati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di redazione del bilancio nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005 (Delibere Consob n. 15519 e 15520 del 27 luglio 2006).

Nel 2014 il Gruppo ha optato volontariamente per la predisposizione del bilancio consolidato in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed ha considerato quale data di transizione agli IFRS (*First Time Adoption* "FTA") il 1° gennaio 2012.

La pubblicazione del bilancio consolidato di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. e delle sue società controllate (il Gruppo) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2017.

## Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il Gruppo ha optato per gli schemi di Conto Economico Separato e Complessivo, indicati come preferibili nel principio contabile IAS 1, ritenendoli più efficaci nel rappresentare i fenomeni aziendali. In particolare nella rappresentazione della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata è stato utilizzato lo schema che suddivide attività e passività correnti e non correnti.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quanto:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Il Gruppo classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Nella rappresentazione del Conto Economico Consolidato è stato utilizzato lo schema che attribuisce proventi e oneri per natura e nella rappresentazione del Rendiconto Finanziario Consolidato è stato utilizzato il metodo indiretto che suddivide i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

## Principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto del conto economico consolidato, il prospetto del conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Il Gruppo ha optato per la redazione del conto economico complessivo che include, oltre al risultato del periodo, anche le variazioni di patrimonio netto pertinenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base dei bilanci della società e delle società da essa controllate, direttamente ed indirettamente, approvati dalle rispettive assemblee o dagli organi direttivi deputati, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Un'impresa è in grado di esercitare il controllo se è esposta o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto d'investimento e, nel frattempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, un'impresa è in grado di esercitare il controllo se, e solo se, ha:

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

- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Quando una società del gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) di una partecipata considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali del gruppo.

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

Il risultato dell'esercizio e ciascuna delle altre componenti di conto economico complessivo sono attribuite ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche se ciò implica che le partecipazioni di minoranza abbiano un saldo negativo. Quando necessario, sono apportate le opportune rettifiche ai bilanci delle controllate, al fine di garantire la conformità alle politiche contabili del gruppo. Tutte le attività e passività, il patrimonio netto, i ricavi e i costi, e i flussi finanziari infragruppo relativi a operazioni tra entità del gruppo sono eliminati completamente in fase di consolidamento.

Quando la quota di patrimonio netto detenuto dalla controllante cambia, senza che questo si traduca in una perdita di controllo, tale cambiamento deve essere contabilizzato a patrimonio netto. Se il gruppo perde il controllo, deve:

- eliminare le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata;
- eliminare il valore contabile di tutte le quote di minoranza;
- eliminare le differenze cambio cumulate, rilevate a patrimonio netto;
- rilevare il *fair value* del corrispettivo ricevuto;
- rilevare il *fair value* della quota di partecipazione eventualmente mantenuta;
- rilevare l'utile o la perdita nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio;
- riclassificare la quota di competenza della controllante per le componenti in precedenza rilevate nel prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo a conto economico o tra gli utili a nuovo, come richiesto dagli specifici principi contabili, come se il Gruppo avesse provveduto direttamente alla cessione delle attività o passività correlate.

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 31 dicembre 2016 e 2015, relative a denominazione e quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo.

<i>in migliaia di euro</i>	Valuta	Capitale Sociale	% Possesso	
			al 31.12.2016	al 31.12.2015
Fast Freight Marconi S.p.a. Società Unipersonale	Euro	520	100,00%	100,00%
Tag Bologna S.r.l.	Euro	316	51,00%	51,00%

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società collegate, le informazioni al 31 dicembre 2016 e 2015, relative a denominazione e quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo.

<i>in migliaia di euro</i>	Valuta	Capitale Sociale	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	Euro	300	24,00%	24,00%

## Criteria di Valutazione

### Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al *fair value* alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale il Gruppo definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesati nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

Quando il Gruppo acquisisce un *business* classifica o designa le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta è ricondotta al *fair value* alla data di acquisizione e l'eventuale utile o perdita risultante è rilevata nel conto economico. Esso viene quindi considerato nella determinazione del *goodwill*.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo dello IAS 39, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, il Gruppo verifica nuovamente se ha identificato correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare gli ammontari da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un *fair value* delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

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 incluso 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 dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

### Partecipazioni in società collegate e joint-venture

Una società collegata è una società su cui il Gruppo esercita un'influenza significativa e che non è classificabile come controllata o *joint venture*. Le partecipazioni del Gruppo in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione.

L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento né ad una singola verifica di riduzione durevole di valore (*impairment*).

Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Profitti e perdite derivanti da transazioni tra il Gruppo e la collegata, sono eliminati in proporzione alla partecipazione nella collegata.

La quota di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio della società collegata è rilevata nel conto economico. La quota di pertinenza rappresenta il risultato della collegata attribuibile agli azionisti; si tratta quindi del risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata.

La data di chiusura del bilancio della collegata deve corrispondere alla data di chiusura del bilancio della capogruppo. Il bilancio della collegata deve essere redatto utilizzando principi contabili uniformi per operazioni e fatti simili in circostanze simili.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il Gruppo valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nella società collegata. Il Gruppo valuta ad ogni data di bilancio se ci siano evidenze obiettive che la partecipazione nella società collegata abbia subito una perdita durevole di valore. Se ciò è avvenuto, il Gruppo calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata ed il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

Una volta persa l'influenza notevole sulla collegata, il Gruppo valuta e rileva qualsiasi partecipazione residua al *fair value*. Qualsiasi differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole ed il *fair value* della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti deve essere rilevato a conto economico.

## **Conversione delle poste in valuta**

### *Operazioni e saldi*

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla riconversione di poste non monetarie è trattato in linea con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del *fair value* delle suddette poste (le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

## **Attività immateriali**

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa ed in grado di produrre benefici economici futuri, nonché quelle derivanti da operazioni di aggregazione aziendale.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o, se derivano da operazioni di aggregazione di imprese, sono capitalizzate al *fair value* alla data di acquisizione; esse sono inclusive degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro residua possibilità di utilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 36 e sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore.

Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Gli

amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale a ogni chiusura di esercizio.

Le quote di ammortamento delle attività immateriali con vita definita sono rilevate in un'apposita voce di conto economico.

Il Gruppo non ha individuato immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita tra le proprie attività immateriali.

La voce "Diritti di concessione" accoglie il valore rilevato tra le attività immateriali a fronte delle infrastrutture aeroportuali possedute in relazione al diritto di concessione acquisito per la gestione delle stesse infrastrutture in contropartita al diritto ad addebitare gli utenti per l'utilizzo delle medesime infrastrutture, nell'espletamento di pubblico servizio, conformemente a quanto disposto dall'IFRIC 12 - Accordi per Servizi in Concessione.

La Concessione, in base alla quale opera il Gruppo, soddisfa i requisiti secondo cui il concessionario costruisce e gestisce l'infrastruttura per conto del concedente; di conseguenza non ha titolo per iscriverla nel proprio bilancio come bene materiale.

Il Gruppo appalta a terzi l'attività di costruzione/miglioramento dell'infrastruttura; pertanto il *fair value* del corrispettivo per i servizi di costruzione/miglioramento resi dal Gruppo è pari al *fair value* del corrispettivo del servizio di costruzione/miglioramento prestato da terzi maggiorato di un *mark up* rappresentativo dei costi interni sostenuti per l'attività di pianificazione e coordinamento lavori svolta da un'apposita struttura interna.

I costi esterni sostenuti per la prestazione del servizio di costruzione vengono pertanto rilevati alla voce Costi per servizi di costruzione del conto economico.

Contestualmente alla rilevazione di tali costi il Gruppo rileva un incremento della voce Diritti di Concessione per un importo pari al *fair value* del servizio prestato, con contropartita la voce ricavi da servizi di costruzione.

I Diritti di Concessione così determinati sono assoggettati ad un processo di ammortamento a quote costanti durante l'intera vita della Concessione a partire dal momento di entrata in funzione del relativo bene realizzato per conto del concedente.

La vita utile di un'attività immateriale derivante da diritti contrattuali o da altri diritti legali è determinata sulla base del periodo minore tra la durata dei diritti contrattuali o legali (durata della concessione) ed il periodo di utilizzo dell'attività stessa. La recuperabilità del valore di iscrizione decurtato dell'ammortamento è verificata annualmente adottando i criteri dell'*impairment test*.

La voce "Software, licenze e diritti simili" si riferisce principalmente ai costi per l'implementazione e la personalizzazione del software gestionale oltre che all'acquisto di licenze software ammortizzate all'aliquota del 33%.

Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di un'attività immateriale sono misurati dalla differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale, e sono rilevate nel conto economico nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

## **Attività materiali**

Le attività materiali sono inizialmente rilevate al costo di acquisto o di realizzazione; il valore comprende il prezzo pagato per acquistare o costruire l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e necessari alla messa in funzione del bene.

I terreni, sia liberi da costruzioni, sia annessi a fabbricati civili e industriali, sono stati contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti cumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significativi aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Non sono oggetto di ammortamento i terreni e le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro *fair value* al netto degli oneri di dismissione.

Le aliquote di ammortamento annue utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati e costruzioni leggere: dal 4% al 10%;
- Macchinari, attrezzature e impianti: dal 10% al 31,5%;
- Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto: dal 12% al 25%.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

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 ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute; in caso contrario vengono capitalizzate.

## **Investimenti immobiliari**

Il Gruppo classifica tra gli investimenti immobiliari i terreni acquisiti al fine di realizzare investimenti immobiliari non ancora definiti.

La rilevazione iniziale dei suddetti terreni è al costo di acquisto, le valutazioni successive seguono il criterio del costo.

Tali attività materiali non sono sottoposte ad ammortamento in quanto afferenti terreni. Il Gruppo monitora attraverso perizie tecniche l'evoluzione del relativo *fair value* al fine di identificare l'eventuale perdita durevole di valore.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

## **Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisca il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo.

Un contratto di leasing viene classificato come leasing finanziario o come leasing operativo all'inizio del leasing stesso. Un contratto di leasing che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, è classificato come leasing finanziario.

Un leasing operativo è un contratto di leasing che non si qualifica come finanziario. Il Gruppo in veste di locatario rileva canoni di leasing operativo come costi nel conto economico in quote costanti sulla durata del contratto. Il Gruppo in veste di locatore rileva i contratti di leasing come operativi quando sostanzialmente lasciano in capo al Gruppo tutti i rischi e benefici della proprietà del bene. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione. Affitti non preventivati sono rilevati come ricavi nel periodo in cui maturano.

### **Perdite di valore delle attività non finanziarie**

I valori contabili delle attività non finanziarie sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o *CGU*).

Il valore recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile. Nel determinare il valore d'uso, il Gruppo sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di attualizzazione ante-imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il *fair value* al netto dei costi di vendita, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione. Tali calcoli sono effettuati utilizzando opportuni moltiplicatori di valutazione, prezzi di titoli azionari quotati per partecipate i cui titoli sono pubblicamente negoziati, e altri indicatori di *fair value* disponibili.

Perdite di valore su attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.

Per le attività diverse dall'avviamento, ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta inoltre l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato successivamente alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata a conto economico a meno che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

I seguenti criteri sono utilizzati per la contabilizzazione di perdite di valore relative a specifiche tipologie di attività:

#### *Diritti di Concessione*

Il Gruppo sottopone il valore iscritto tra i Diritti di concessione a verifica per perdite di valore su base annua durante il processo di chiusura del bilancio d'esercizio o più frequentemente se eventi o cambiamenti nelle circostanze indicano che il valore contabile potrebbe essere soggetto a perdita di valore (ogniquale volta dovessero emergere indicatori di *impairment*).

La perdita di valore sulla suddetta attività immateriale è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) a cui la stessa è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) è minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o

gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) a cui le attività immateriali sono state allocate, una perdita di valore è rilevata.

Ai fini dell'effettuazione dell'*impairment* test il Gruppo ha identificato un'unica CGU (unità generatrice di flussi finanziari) che coincide con il Gruppo Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A..

L'*impairment* test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della unità generatrice di flussi finanziari (C.G.U.) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla C.G.U..

Ciascuna unità o gruppo di unità a cui viene allocato l'intangibile specifico rappresenta il livello più basso all'interno del Gruppo in cui lo stesso è monitorato a fini di gestione interna.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dal Gruppo, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

### **Attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al *fair value* aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al *fair value* con variazioni a conto economico, dei costi di transazione. Al momento della sottoscrizione, il Gruppo considera se un contratto contiene derivati impliciti.

I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato a *fair value* quando l'analisi mostra che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

#### *Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico*

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* e dopo la rilevazione iniziale le variazioni del *fair value* sono imputate a conto economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Laddove un contratto contenga uno o più derivati incorporati, l'intero contratto ibrido può essere designato come una attività finanziaria a *fair value* con variazioni imputate a conto economico, fatta eccezione per quei casi in cui il derivato implicito non modifica in misura significativa i flussi di cassa o è evidente che lo scorporo del derivato non è consentito.

Al momento della prima rilevazione, si possono classificare le attività finanziarie come attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico se si verificano le seguenti condizioni: (i) la designazione elimina o riduce significativamente l'incoerenza di trattamento che altrimenti si determinerebbe valutando le attività o rilevando gli utili e le perdite che tali attività generano, secondo un criterio diverso; o (ii) le attività fanno parte di un gruppo di attività finanziarie gestite ed il loro rendimento è valutato sulla base del loro *fair value*, in base ad una strategia di gestione del rischio documentata; o (iii) l'attività finanziaria contiene un derivato implicito che dovrebbe essere scorporato e contabilizzato separatamente.

#### *Investimenti posseduti sino alla scadenza*

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, sono classificate tra gli "investimenti detenuti fino a scadenza" laddove il Gruppo

abbia l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino a scadenza. Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo, dedotte le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è compreso tra i proventi finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Le svalutazioni sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio tra gli oneri finanziari.

#### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Il costo ammortizzato è calcolato prendendo in considerazione ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione. I crediti commerciali a breve termine non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al *fair value* e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto. Quando le attività sono contabilmente eliminate, gli utili o le perdite accumulate nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Interessi maturati o pagati su tali investimenti sono contabilizzati come interessi attivi o passivi utilizzando il tasso di interesse effettivo. Dividendi maturati su tali investimenti sono imputati a conto economico come "dividendi ricevuti" quando sorge il diritto all'incasso.

#### *Fair value*

Il Gruppo fornisce in nota integrativa il *fair value* degli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività non finanziarie, quali gli investimenti immobiliari.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- (a) nel mercato principale dell'attività o passività; o
- (b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per il Gruppo.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

Il Gruppo utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- ▶ Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- ▶ Livello 2 – Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- ▶ Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione

Per le attività e passività rilevate nel bilancio su base ricorrente, il Gruppo determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'input di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza ) ad ogni chiusura di bilancio.

#### **Perdita di valore su attività finanziarie**

Il Gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

#### *Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato*

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento e l'importo della perdita viene rilevato a conto economico. Il Gruppo valuta in primo luogo l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale, per le attività finanziarie che sono individualmente significative, e quindi a livello individuale o collettivo per le attività finanziarie che non lo sono. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva o continua a rilevare una perdita di valore non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che il Gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali del credito. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Nel caso di strumenti rappresentativi di capitale classificati come disponibili per la vendita, l'obiettivo evidenzia di perdita di valore includerebbe una significativa o prolungata riduzione del *fair value* dello strumento al di sotto del suo costo. Il termine 'significativo' è valutato rispetto al costo originario dello strumento e il termine 'prolungato' rispetto al periodo in cui il *fair value* si è mantenuto al di sotto del costo originario.

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare da patrimonio netto a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo *fair value* attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico.

I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

### **Attività non correnti detenute per la vendita ed attività cessate**

Le attività non correnti classificate come possedute per la vendita devono essere valutate al minore tra il valore contabile ed il *fair value* al netto dei costi di vendita. Sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato con un'operazione di vendita anziché tramite il suo uso continuativo. Si considera rispettata questa condizione solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni. La Direzione deve essersi impegnata alla vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Nel conto economico consolidato e del periodo di confronto dell'anno precedente, gli utili e le perdite delle attività operative cessate sono rappresentate separatamente dagli utili e dalle perdite delle attività operative, sotto la linea dell'utile dopo le imposte, anche quando il Gruppo mantiene dopo la vendita una quota di minoranza nella controllata. L'utile o la perdita risultanti, al netto delle imposte, sono esposti separatamente nel conto economico.

Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali una volta classificati come posseduti per la vendita non devono più essere ammortizzati.

### **Cancellazione attività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- il Gruppo ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

### **Contratti di costruzione e servizi in corso di esecuzione**

I contratti di costruzione in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori mediante il criterio della percentuale di completamento, determinato attraverso la metodologia della misurazione fisica dei lavori eseguiti, così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra il valore eseguito dei contratti e quello degli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della situazione

patrimoniale - finanziaria, tenuto anche conto delle eventuali svalutazioni effettuate a fronte dei rischi connessi al mancato riconoscimento dei lavori eseguiti per conto dei committenti.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le varianti, le revisioni dei prezzi, nonché eventuali *claims* nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possano essere determinati con attendibilità.

Nel caso in cui dall'espletamento delle attività di commessa sia prevista una perdita, questa è immediatamente iscritta in bilancio per intero, indipendentemente dallo stato di avanzamento della commessa.

Con specifico riferimento ai servizi di costruzione a favore del concedente afferenti al contratto di concessione di cui è titolare AdB, anche questi sono rilevati nel conto economico in base allo stato di avanzamento dei lavori. In particolare, i ricavi per i servizi di costruzione e/o miglioria, che rappresentano il corrispettivo spettante per l'attività effettuata, sono valutati al *fair value*, determinato sulla base del totale dei costi sostenuti, costituiti principalmente dai costi per i servizi esterni e dai costi dei benefici per i dipendenti dedicati a tali attività.

La contropartita di tali ricavi per servizi di costruzione è rappresentata da un'attività finanziaria o dalla concessione aeroportuale iscritta tra i Diritti concessori delle attività immateriali, come illustrato in tale paragrafo.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

### **Cassa e disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide (considerati anche i mezzi equivalenti) comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

### **Benefici per i dipendenti**

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (Trattamento di fine rapporto) o altri benefici a lungo termine (quali a titolo esemplificativo, Patti di Non concorrenza e Piani di Incentivazione a lungo termine) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza, coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio consolidato, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

Le rivalutazioni, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, le variazioni nell'effetto del massimale delle attività, esclusi gli interessi netti (non applicabile al Gruppo) ed il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli interessi netti), sono rilevate immediatamente nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria addebitando od accreditando gli utili portati a nuovo attraverso le altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio in cui si manifestano. Le rivalutazioni non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi.

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato a conto economico alla data più remota tra le seguenti:

- (a) la data in cui si verifica una modifica o la riduzione del piano; e
- (b) la data in cui il Gruppo rileva i costi di ristrutturazione correlati.

Gli interessi netti sulla passività /attività netta per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività /attività netta per il tasso di sconto. Il Gruppo rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel costo del venduto, nelle spese amministrative e nei costi di vendita e distribuzione nel conto economico consolidato (per natura):

- Costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- Interessi attivi o passivi netti.

In seguito alle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti, il TFR delle società italiane con più di 50 dipendenti maturato dal 1° gennaio 2007 o dalla data di scelta dell'opzione da esercitarsi da parte dei dipendenti è incluso nella categoria dei piani a contribuzione definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 è contabilizzato come beneficio definito.

I contributi da versare ad un piano a contribuzione definita in cambio di quella prestazione lavorativa sono contabilizzati come passività (debito), dopo aver dedotto eventuali contributi già versati e come costo.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile, che, alla data di chiusura del presente bilancio consolidato, sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima, a volte con il supporto di esperti, dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

Quando la passività è relativa ad attività materiali (demolizione cespiti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce; l'imputazione a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

### **Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali**

Il Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali, coerentemente con gli obblighi convenzionali in essere, accoglie, alla data di fine esercizio, gli accantonamenti relativi alle manutenzioni straordinarie, ripristini e sostituzioni da effettuare in futuro e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza dell'infrastruttura aeroportuale. Gli accantonamenti a tale fondo sono calcolati in funzione del grado di utilizzo delle infrastrutture indirettamente riflesso nella data prevista per la loro sostituzione/rinnovo nell'ultimo piano aziendale approvato. La determinazione dei valori che movimentano questa posta di bilancio tiene debitamente conto anche di una componente finanziaria, da applicarsi in funzione dei tempi intercorrenti tra i diversi cicli di rinnovo, che ha la finalità di garantire l'adeguatezza dei fondi stanziati.

### **Debiti commerciali e altre passività non finanziarie**

I debiti commerciali a breve termine, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al costo (il loro valore nominale) e non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante

Le altre passività non finanziarie sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).

### **Finanziamenti**

Le altre passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al *fair value* della passività al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa.

A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato).

Ogni utile o perdita è contabilizzata a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### **Garanzie finanziarie passive**

Le garanzie finanziarie passive emesse dal Gruppo sono contratti che richiedono un pagamento per rimborsare il possessore di un titolo di debito a fronte di un perdita da esso subita a seguito dell'inadempimento del debitore nel pagamento alla scadenza prevista contrattualmente. I contratti di garanzia finanziaria sono inizialmente rilevati come passività al *fair value*, incrementati dei costi di transazione direttamente attribuibili all'emissione della garanzia. Successivamente, la passività è misurata al maggiore tra la migliore stima dell'esborso richiesto per far fronte all'obbligazione garantita alla data di bilancio e l'ammontare inizialmente rilevato, al netto degli ammortamenti cumulati.

### **Cancellazione passività finanziarie**

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Rilevazione dei ricavi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti.

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati quando il servizio è reso;
- i ricavi per la prestazione di servizi legati a lavori su commessa sono rilevati con riferimento allo stadio di avanzamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni, premi e oneri promozionali direttamente correlati ai ricavi di vendita, nonché delle imposte direttamente connesse.

Gli sconti commerciali, portati in diretta diminuzione dei ricavi, sono determinati sulla base dei contratti stipulati con le compagnie aeree e con i *tour operator*.

Le *royalties* sono contabilizzate per competenza secondo la sostanza degli accordi contrattuali. Gli interessi attivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto del tasso effettivo di rendimento dell'attività a cui si riferiscono.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### **Rilevazione dei costi e delle spese**

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nel periodo o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Gli interessi passivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto del tasso effettivo di rendimento della passività a cui si riferiscono. Gli interessi passivi direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all'uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso.

### **Imposte sul reddito**

#### *Imposte correnti*

Le imposte correnti per l'esercizio in corso sono valutate all'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura del bilancio consolidato. Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio sono rilevate direttamente a patrimonio e non nel conto economico. Gli Amministratori periodicamente valutano la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

#### *Imposte differite*

Le imposte differite sono calcolate usando il cosiddetto "*liability method*" sulle differenze temporanee risultanti alla data del presente bilancio consolidato fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati nel bilancio consolidato. Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- della rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile del periodo calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile del periodo calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali che consentano il recupero di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate laddove esista un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive, e le imposte differite fanno riferimento allo stesso soggetto contribuente e alla stessa autorità fiscale.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si ottengono nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento è riconosciuto a riduzione dell'avviamento (fino a concorrenza del valore dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, ovvero nel conto economico, se rilevato successivamente.

#### *Imposte indirette*

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto, con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile; in tal caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel conto economico;
- i crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti ovvero tra i debiti.

### **Utile per azione**

#### Base

L'utile/(perdita) per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

#### Diluito

L'utile/(perdita) diluito per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato economico del Gruppo è rettificato per tenere conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

### **Dividendi e distribuzione di attività diverse dalle disponibilità liquide**

Il Gruppo rileva una passività a fronte della distribuzione ai suoi azionisti di disponibilità liquide o di attività diverse dalle disponibilità liquide quando la distribuzione è adeguatamente autorizzata e non è più a discrezione della società. In base al diritto societario vigente in Europa, una distribuzione è autorizzata quando è approvata dagli azionisti. L'ammontare corrispondente è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

Le distribuzioni di attività diverse dalle disponibilità liquide sono valutate al *fair value* delle attività da distribuire; le rideterminazioni del *fair value* sono rilevate direttamente nel patrimonio netto.

Nel momento in cui si procede al regolamento del dividendo pagabile, l'eventuale differenza tra il valore contabile delle attività distribuite e il valore contabile del dividendo pagabile viene rilevata nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

### **Costi di quotazione**

Nell'ambito del progetto di quotazione conclusosi il 14 luglio 2015 con l'avvio delle negoziazioni del titolo sul Segmento Star del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa, la Capogruppo ha sostenuto specifici costi, quali (i) le commissioni che vengono riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta, (ii) gli onorari afferenti l'attività di assistenza dei consulenti, specialisti e legali; (iii) altri costi quali, a titolo esemplificativo, i costi di comunicazione, le spese di stampa dei prospetti informativi e le altre spese ed oneri vari direttamente afferenti.

In un'operazione di quotazione, in cui è previsto che l'Emittente emetta nuove azioni e quoti sia le nuove azioni sia le azioni esistenti, alcuni costi vengono sostenuti congiuntamente sia per l'attività di aumento di capitale e di cessione di nuove azioni, sia per l'attività di cessione di azioni esistenti. In questa situazione, i criteri per la loro allocazione alle due attività devono essere identificati secondo criteri ragionevoli che riflettono la sostanza dello IAS 32, riconoscendoli in parte a diminuzione del Patrimonio Netto e in parte a Conto Economico.

I costi di quotazione che hanno natura di costi incrementali direttamente attribuibili all'operazione di aumento di capitale che diversamente sarebbero stati evitati, quali, a titolo di esempio le *fees* di intermediazione, sono stati contabilizzati nell'esercizio 2015 in diminuzione del Patrimonio Netto nella Riserva Sovraprezzo Azioni; la restante parte, quali sempre a titolo di esempio, i costi relativi all'attività di assistenza dei consulenti, specialisti e legali, è stata imputata parte a Conto Economico e parte a Patrimonio Netto secondo il criterio sopra citato.

### **Rendiconto Finanziario**

La Società presenta il proprio rendiconto finanziario utilizzando il metodo indiretto come consentito dallo IAS 7. La Società ha riconciliato l'utile ante imposte con i flussi di cassa netti dalle attività operative. Lo IAS 7 al par.33 consente di classificare gli interessi attivi e passivi come attività operative o di finanziamento sulla base di quella che è la presentazione ritenuta rilevante dall'impresa; la Società classifica gli interessi attivi incassati e gli interessi passivi pagati come flussi di cassa da attività operative.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea adottati dal Gruppo**

A partire dal 2016 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB.

Sebbene questi nuovi principi e modifiche siano stati applicati per la prima volta nel 2016, non hanno avuto impatti materiali sul bilancio del Gruppo. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

- Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti. Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio.
- Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali. In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività.

- Emendamento allo IAS 27 – Bilancio separato. In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che consentirà alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, joint ventures e collegate nel bilancio separato.
- Emendamento allo IAS 1: l’iniziativa sull’informativa di bilancio - In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l’emendamento in questione il quale mira ad introdurre chiarimenti nello IAS 1 per affrontare alcuni elementi che sono percepiti come limitazioni all’uso del giudizio da parte di chi predispose il bilancio.
- In data 12 Dicembre 2012 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS Miglioramenti relativi al ciclo 2010-2012. Tali interventi hanno apportato modifiche: (i) all’IFRS 2, chiarendo la definizione di “condizione di maturazione” e introducendo le definizioni di condizioni di servizio e di risultato; (ii) all’IFRS 3, chiarendo che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al fair value ad ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a conto economico; (iii) all’IFRS 8, richiedendo che venga data informativa circa le valutazioni effettuate dalla direzione aziendale nell’aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentano caratteristiche economiche simili; (iv) allo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all’applicazione del modello della rideterminazione del valore; (v) allo IAS 24, stabilendo le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell’entità che redige il bilancio.
- Emendamento all’IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell’acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un business.
- Emendamento all’IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l’applicazione dell’eccezione al consolidamento.- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali hanno per oggetto le problematiche derivanti dall’applicazione dell’eccezione al consolidamento previsto per le entità di investimento.
- Modifiche all’IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture.- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell’IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l’attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business.

## Principi emanati ma non ancora in vigore

### *IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti*

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria. Sulla base di quanto indicato dal paragrafo 114 dell’IFRS 15, il Gruppo ha provveduto ad indentificare le revenue stream caratterizzanti il proprio *business* e sta completando i cinque passaggi previsti dall’IFRS 15:

- analisi di un campione di contratti ritenuto significativo;
- identificazione delle diverse *performance obligation*;
- identificazione del *transaction price*;
- determinazione, sulla base dei contratti esaminati, del *transaction price* da allocare alle diverse *performance obligation*;
- definizione della modalità di riconoscimento e contabilizzazione dei ricavi.

E' possibile sostenere, sulla base dell'analisi ad oggi effettuata e che comunque copre circa il 91% dei ricavi iscritti al 30 settembre 2016, che non sono emersi impatti significativi in bilancio dalla prima applicazione dell'IFRS 15.

#### *IFRS 9 Strumenti finanziari*

L'IFRS 9 sostituirà, dal 1° gennaio 2018, lo IAS 39 «Strumenti Finanziari» con l'obiettivo di migliorare le tecniche contabili di rappresentazione e valutazione degli investimenti finanziari al fine di rafforzare la fiducia degli investitori nei bilanci delle banche e del sistema finanziario dopo la crisi che ha investito l'economia in generale e il settore finanziario in particolare.

Il nuovo standard introduce un nuovo modello di classificazione e valutazione degli strumenti finanziari ed un nuovo criterio di valutazione delle perdite attese con l'obiettivo di garantire maggior tempestività nel riconoscimento in bilancio delle stesse e nuove regole di rilevazione degli strumenti di copertura.

L'IFRS 9 introduce un nuovo approccio per la classificazione di tutti gli strumenti finanziari, inclusi i derivati incorporati in altri strumenti finanziari, basato sulla logica del «Cash Flow» e sul «modello di business» per cui l'asset è detenuto, sostituendo le precedenti regole di classificazione di difficile applicazione. Inoltre introduce un unico modello per la determinazione dell'impairment al fine della misurazione degli strumenti finanziari; il nuovo modello di impairment dei crediti risponde alla necessità di recepire con maggiore tempestività le perdite attese prevedendo l'accantonamento delle perdite previste appena il credito viene iscritto con l'iscrizione delle expected losses per tutta la vita residua dello stesso.

Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Dall'analisi preliminare condotta, il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio dall'applicazione dell'IFR 9.

#### *IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7*

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente. L'applicazione delle modifiche comporterà per il Gruppo la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

#### *IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12*

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente. Il Gruppo non si attende impatti dall'applicazione di queste modifiche.

#### *Amendments to IFRS2 – Classificazione e misurazione di pagamenti in azioni*

I miglioramenti chiariscono gli effetti di condizioni di maturazione sulla misurazione di un'operazione di pagamento basato su azioni e regolata per cassa. Sono inoltre forniti chiarimenti circa la classificazione di un pagamento basato su azioni con regolamento netto che ha le caratteristiche per far emergere obblighi di ritenuta alla fonte. Infine, sono definite regole di *accounting* nel caso in cui una modifica ai termini e condizioni di una operazione di pagamento basato su azioni cambia la classificazione di quest'ultima da *cash settled* a *equity settled*.

#### *Amendments to IFRS4 – Contratti assicurativi*

Le modifiche riguardano l'introduzione del nuovo standard sugli strumenti finanziari (IFRS9) nella fase di transizione verso il nuovo standard che in futuro sostituirà lo IFRS4. Le modifiche introducono due opzioni per i soggetti che prestano servizi di assicurazione: una deroga temporanea e un approccio di sovrapposizione.

#### *Amendments to IAS40 – Investment property*

Le modifiche chiariscono quando un'entità dovrebbe trasferire una proprietà, tra cui immobili in costruzione o sviluppo, dentro o fuori la categoria "investimenti immobiliari". Si chiarisce che un cambiamento nella destinazione d'uso non si verifica per un semplice cambiamento nelle intenzioni del management.

#### *IFRS16 – Leasing (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2019)*

L'ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo alcune eccezioni. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di scarso valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di iscrizione del leasing deve dunque essere iscritta la passività per i canoni da pagare e l'asset su cui l'entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all'asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull'utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull'asset sottostante. Dal punto di vista del locatore, infine, il modello di contabilizzazione risulta sostanzialmente invariato rispetto alle previsioni dell'attuale IAS17. L'applicazione del principio deve essere fatta con metodo retrospettivo modificato mentre l'applicazione anticipata è permessa contemporaneamente allo IFRS15.

#### *Miglioramenti agli IFRS*

Il processo di *Annual improvement* dei principi internazionali è lo strumento attraverso il quale lo IASB introduce modifiche o miglioramenti ai principi già in corso di applicazione, favorendo la costante *review* delle policy contabili dei soggetti *IAS adopters*.

Già nel 2014 lo IASB ha emanato una nuova serie di modifiche agli IFRS (serie 2012-2014, che segue le precedenti serie 2009-2011, 2010-2012 e 2011-2013). Tali miglioramenti hanno riguardato nello specifico la variazione dei programmi di vendita nello *IFRS5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, l'applicabilità dello *IFRS7 – Strumenti finanziari* nel Bilancio intermedio abbreviato, l'utilizzo dei tassi di sconto nello *IAS19 – Benefici ai dipendenti* e le *disclosure* da integrare rispetto allo *IAS34 – Bilanci intermedi*. Le modifiche introdotte sono applicabili obbligatoriamente a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2016.

L'ultima serie di miglioramenti, emanata in Dicembre 2016, ha infine riguardato l'eliminazione delle *short term exemptions* previste per le *First Time Adoption* dallo IFRS1, la classificazione e misurazione delle partecipazioni valutate *al fair value* rilevato a conto economico secondo lo *IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures* e chiarimenti sullo scopo delle *disclosure* previste nello *IFRS12 – Informativa sulle interessenze in altre entità*. Le modifiche introdotte sono applicabili obbligatoriamente a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2017 ed al 1° Gennaio 2018.

#### **Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

La preparazione del bilancio del Gruppo richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

### *IAS 8\_Correzioni di stime ed errori contabili*

Alcuni elementi del bilancio non possono essere valutati con precisione e sono dunque oggetto di stime che dipendono dalle future ed incerte condizioni di svolgimento dell'attività aziendale. Tali stime sono destinate nel tempo a subire revisioni per tenere conto dei dati e delle informazioni che si rendono successivamente disponibili. L'effetto del cambiamento di stime contabili deve essere rilevato prospetticamente nell'esercizio in cui si è verificato, includendolo nel risultato economico dell'esercizio e degli esercizi futuri, laddove il cambiamento influisca anche su questi ultimi. La rilevazione prospettica degli effetti della stima significa che il cambiamento è applicato alle operazioni che si sono verificate a partire dalla variazione della stima stessa. La revisione o il cambiamento delle stime contabili è originato da nuove informazioni o da nuovi sviluppi di operazioni di gestione e per tali motivi non rappresentano una correzione di errori.

Gli errori di esercizi precedenti sono omissioni e errate misurazioni di voci nel bilancio dell'entità per uno o più esercizi derivanti dal non utilizzo o dall'utilizzo erroneo di informazioni attendibili che erano disponibili quando i bilanci di quegli esercizi erano autorizzati all'emissione e si poteva ragionevolmente supporre che fossero state ottenute e utilizzate nella redazione e presentazione di quei bilanci. Tali errori includono gli effetti di errori aritmetici, errori nell'applicazione di principi contabili, sviste o interpretazioni distorte di fatti, e frodi. Il bilancio non è conforme agli IFRS se questo contiene errori rilevanti ovvero irrilevanti se commessi intenzionalmente per ottenere una particolare presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico o dei flussi finanziari dell'entità. Errori potenziali dell'esercizio corrente, rilevati nel medesimo esercizio, sono corretti prima che il bilancio sia autorizzato alla pubblicazione. Gli errori scoperti negli esercizi successivi, se ritenuti rilevanti e se la correzione è ritenuta fattibile, devono essere corretti nell'informativa comparativa presentata nel bilancio per l'esercizio successivo, rideterminando i valori di apertura di attività, passività e patrimonio netto (*restatement*).

Il *restatement* non è applicato e l'errore è rilevato con la modalità prospettica qualora gli errori e le omissioni siano ritenuti non rilevanti.

Omissioni od errate misurazioni di voci sono rilevanti se, individualmente o nel complesso, potrebbero influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio. La rilevanza dipende dalla dimensione e dalla natura dell'omissione o errata misurazione valutata a seconda delle circostanze.

### *Stime e assunzioni*

Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano il rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo. Il Gruppo ha basato le proprie stime ed assunzioni su parametri disponibili al momento della preparazione del bilancio consolidato. Tuttavia, le attuali circostanze ed assunzioni sui futuri sviluppi potrebbero modificarsi a causa di cambiamenti nel mercato o di accadimenti non controllabili dal Gruppo. Tali cambiamenti, qualora avvengano, sono riflessi nelle assunzioni.

### *Riduzioni di valore di attività non finanziarie*

Si rimanda a quanto indicato in precedenza nel principio "perdite di valore delle attività non finanziarie" e a quanto indicato nel seguito alla Nota 1-Attività Immateriali.

### *Fair value degli investimenti immobiliari*

Il Gruppo contabilizza i propri investimenti immobiliari al costo; valore che approssima il *fair value* degli investimenti immobiliari data la particolare natura degli stessi (assenza di un mercato attivo comparabile).

### *Fair value degli strumenti finanziari*

Il Gruppo fornisce in Nota il *fair value* degli strumenti finanziari. Quando il *fair value* di un'attività o passività finanziaria non può essere misurato basandosi sulle quotazioni in un mercato attivo, il *fair value* viene determinato utilizzando diverse tecniche di valutazione, incluso il modello dei flussi di cassa

attualizzati. Gli input inseriti in questo modello sono rilevati dai mercati osservabili, ove possibile, ma qualora non sia possibile, è richiesto un certo grado di stima per definire i valori equi. Le stime includono considerazioni su variabili quali il rischio di liquidità, il rischio di credito e volatilità. I cambiamenti delle assunzioni su questi elementi potrebbero avere un impatto sul *fair value* dello strumento finanziario rilevato.

#### *IAS 10\_Fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio*

Il Gruppo, nella valutazione di fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio analizza le condizioni per le quali si dovrebbe pervenire ad una variazione opportuna sulla contabilità e sulla relativa informativa, a seconda che si tratti di fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio riferiti:

- ad operazioni esistenti alla data di chiusura ma di cui è necessaria la rettifica in bilancio (*adjusting events*);
- ad operazioni che hanno avuto origine dopo la chiusura del bilancio e per le quali non è necessaria alcuna rettifica nel bilancio stesso (*non adjusting events*).

## Informativa relativa ai Settori Operativi

Il Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna, in applicazione all'IFRS 8, ha identificato i propri settori operativi nelle aree di *business* che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ai fini della valutazione della *performance* e delle decisioni in merito all'allocazione delle risorse e per i quali sono disponibili informazioni di bilancio separate.

I settori operativi del Gruppo ai sensi dell'IFRS 8 – *Operating Segment* identificate dal gruppo sono:

- Aviation;
- Non Aviation;
- Altro.

E' opportuno precisare che l'informativa relativa ai settori operativi viene illustrata per le Continuing Operations in modo da riflettere il futuro assetto organizzativo del Gruppo e, separatamente, per le attività destinate alla vendita.

Per quanto attiene i settori operativi il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base dei ricavi per passeggero distinguendo quelli riconducibili al settore *aviation* rispetto a quelli riconducibili al settore *non aviation*.

La voce "Altro", in via residuale comprende quanto non direttamente attribuibile ai settori individuati.

Nella gestione del Gruppo proventi ed oneri finanziari e imposte non sono allocati ai singoli settori operativi.

Le attività di settore sono quelle impiegate dal settore nello svolgimento della propria attività caratteristica o che possono essere ad esso allocate in modo ragionevole in funzione della sua attività caratteristica.

Le attività di settore presentate sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016 Aviation	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016 Non Aviation	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016 Altro	Totale per l'esercizio chiuso al 31.12.2016
Ricavi	54.405	36.037	0	90.442
Costi	(44.766)	(17.464)	0	(62.230)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>9.639</b>	<b>18.573</b>	<b>0</b>	<b>28.212</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.407)	(2.534)	0	(7.941)
Accantonamenti	(2.643)	(356)	0	(2.999)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.589</b>	<b>15.683</b>	<b>0</b>	<b>17.272</b>
Proventi finanziari	0	0	362	362
Oneri finanziari	0	0	(1.223)	(1.223)
Proventi e oneri non ricorrenti	0	0	0	0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.589</b>	<b>15.683</b>	<b>(861)</b>	<b>16.411</b>
Imposte dell'esercizio	0	0	(5.006)	(5.006)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.589</b>	<b>15.683</b>	<b>(5.867)</b>	<b>11.405</b>
Utile (perdita) di terzi	0	0	0	94
Utile (perdita) di gruppo	0	0	0	11.311

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015 Aviation	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015 Non Aviation	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015 Altro	Totale per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
Ricavi	47.138	33.011	0	80.149
Costi	(40.488)	(15.770)	0	(56.258)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>6.650</b>	<b>17.241</b>	<b>0</b>	<b>23.891</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4.884)	(2.468)	0	(7.352)
Accantonamenti	(1.919)	(401)	0	(2.320)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(153)</b>	<b>14.372</b>	<b>0</b>	<b>14.219</b>
Proventi finanziari	0	0	282	282
Oneri finanziari	0	0	(1.275)	(1.275)
Proventi e oneri non ricorrenti	0	0	(2.562)	(2.562)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(153)</b>	<b>14.372</b>	<b>(3.555)</b>	<b>10.664</b>
Imposte dell'esercizio	0	0	(3.548)	(3.548)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(153)</b>	<b>14.372</b>	<b>(7.103)</b>	<b>7.116</b>
Utile (perdita) di terzi	0	0	0	159
Utile (perdita) di gruppo	0	0	0	6.957

Di seguito si riportano le tabelle relative alla *segment information* dell'attivo:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016 Aviation	al 31.12.2016 Non Aviation	al 31.12.2016 Altro	Consolidato al 31.12.2016
<b>Attività non correnti</b>	<b>150.427</b>	<b>23.210</b>	<b>26.852</b>	<b>200.489</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>145.111</b>	<b>11.600</b>	<b>0</b>	<b>156.711</b>
Diritti di concessione	144.529	11.066	0	155.595
Altre attività immateriali	582	534	0	1.116
<b>Attività materiali</b>	<b>5.243</b>	<b>11.587</b>	<b>0</b>	<b>16.830</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari	5.243	6.855	0	12.098
Investimenti immobiliari	0	4.732	0	4.732
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>73</b>	<b>23</b>	<b>26.852</b>	<b>26.948</b>
Partecipazioni	0	0	147	147
Altre attività finanziarie non correnti	0	0	17.990	17.990
Imposte differite attive	0	0	7.427	7.427
Altre attività non correnti	73	23	1.288	1.384
<b>Attività correnti</b>	<b>12.753</b>	<b>4.210</b>	<b>42.604</b>	<b>59.567</b>
Rimanenze di magazzino	329	190	0	519
Crediti commerciali	9.845	3.609	0	13.454
Altre attività correnti	2.579	411	409	3.399
Attività finanziarie correnti	0	0	22.085	22.085
Cassa e altre disponibilità liquide	0	0	20.110	20.110
<b>Totale attività</b>	<b>163.180</b>	<b>27.420</b>	<b>69.456</b>	<b>260.056</b>

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015 Aviation	al 31.12.2015 Non Aviation	al 31.12.2015 Altro	Consolidato al 31.12.2015
<b>Attività non correnti</b>	<b>150.507</b>	<b>20.069</b>	<b>9.330</b>	<b>179.906</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>144.049</b>	<b>11.833</b>	<b>0</b>	<b>155.882</b>
Diritti di concessione	143.588	11.413	0	155.001
Altre attività immateriali	461	420	0	881
<b>Attività materiali</b>	<b>6.418</b>	<b>8.236</b>	<b>0</b>	<b>14.654</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari	6.418	3.504	0	9.922
Investimenti immobiliari	0	4.732	0	4.732
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>9.330</b>	<b>9.370</b>

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015 Aviation	al 31.12.2015 Non Aviation	al 31.12.2015 Altro	Consolidato al 31.12.2015
Partecipazioni	0	0	147	147
Altre attività finanziarie non correnti	0	0	363	363
Imposte differite attive	0	0	7.474	7.474
Altre attività non correnti	40	0	1.346	1.386
<b>Attività correnti</b>	<b>17.082</b>	<b>4.084</b>	<b>60.423</b>	<b>81.589</b>
Rimanenze di magazzino	307	160	0	467
Crediti commerciali	10.073	3.704	0	13.777
Altre attività correnti	6.702	220	908	7.830
Attività finanziarie correnti	0	0	8.831	8.831
Cassa e altre disponibilità liquide	0	0	50.684	50.684
<b>Totale attività</b>	<b>167.589</b>	<b>24.153</b>	<b>69.753</b>	<b>261.495</b>

L'informativa di settore afferente ai settori operativi identificati viene predisposta come di seguito più ampiamente descritto.

*Aviation*: comprende attività di natura aeronautica che rappresentano il *core business* dell'attività aeroportuale. Questo aggregato comprende i diritti di approdo, decollo e sosta degli aeromobili, i diritti di imbarco dei passeggeri, i diritti di imbarco e sbarco merci, nonché i diritti sulla sicurezza per il controllo dei passeggeri e del bagaglio a mano e il controllo dei bagagli da stiva. Inoltre, le attività di *handling* merci, *sdoganamento e fueling*. Sono infine ricomprese in questo settore tutte le infrastrutture centralizzate ed i beni di uso esclusivo: le infrastrutture centralizzate rappresentano gli introiti percepiti in relazione alle infrastrutture la cui gestione è affidata in via esclusiva alla società di gestione aeroportuale, per ragioni di *safety, security* o per ragioni di impatto economico. I beni di uso esclusivo rappresentano invece i banchi *check-in*, i *gates* e gli spazi affittati agli operatori aeroportuali per svolgere la loro attività.

*Non Aviation*: rappresenta quelle attività non direttamente connesse al business aeronautico. Queste si esplicitano nelle attività di subconcessione *retail*, ristorazione, autonoleggi e nella gestione dei parcheggi, della Marconi Business Lounge e della pubblicità.

La suddivisione di ricavi e costi tra la SBU *Aviation* e quella *Non Aviation* segue le linee guida indicate da Enac per la predisposizione dei dati della rendicontazione analitica/regolatoria delle società di gestione aeroportuale coerentemente con quanto previsto dall'art. 11 decies della legge 248/05 e l'Atto di Indirizzo del Ministro dei Trasporti del 31 dicembre 2006.

Le voci residuali escluse dalla rendicontazione regolatoria sono state successivamente allocate secondo criteri gestionali.

Riportiamo di seguito le principali differenze:

- voci considerate non pertinenti ai fini della contabilità regolatoria che vengono allocate tramite un esame specifico della singola voce di costo/ricavo;
- ricavi e costi per servizi di costruzione allocati sulla base della suddivisione analitica degli investimenti dell'esercizio tra le due SBU secondo criteri regolatori;
- incentivi per lo sviluppo del traffico aereo allocati interamente alla SBU *Aviation* coerentemente con quanto effettuato nei prospetti di bilancio.

## Informativa in merito ai Clienti Principali

Il Gruppo realizza il proprio fatturato principalmente verso i seguenti clienti:

<i>Descrizione</i>
RYANAIR LTD
WIZZ AIR HUNGARY LTD
ALITALIA-SOCIETA' AEREA ITALIANA SPA
TRAVEL RETAIL ITALIANA SRL
EMIRATES
LUFTHANSA LINEE AEREE GERMANICHE
BRITISH AIRWAYS PLC
SOCIETE' AIR FRANCE S.A.
TURKISH AIRLINES
AIR DOLOMITI SPA

## ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

### ATTIVITÀ

#### 1. Attività Immateriali

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività immateriali al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>al 31.12.2016</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Variazione</i>
Diritti di concessione	155.595	155.001	594
Software, licenze e diritti simili	885	690	195
Altre attività immateriali	76	81	(5)
Altre attività immateriali in corso	155	110	45
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>156.711</b>	<b>155.882</b>	<b>829</b>

La tabella seguente mostra la movimentazione relativa alle attività immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con relativo confronto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, esposte per singola categoria di attività immateriale.

<i>in migliaia di euro</i>	31.12.2015			Movimentazione del periodo				31.12.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio	Incrementi /Acquisizioni	Ammortamenti	Decrementi /Cessioni	Decremento Fondo	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio
Diritti di concessione	174.050	(19.049)	155.001	6.000	(5.347)	(59)	0	179.991	(24.396)	155.595
Software, licenze e diritti simili	7.924	(7.234)	690	948	(753)	0	0	8.872	(7.987)	885
Altre attività immateriali	250	(169)	81	0	(5)	0	0	250	(174)	76
Altre attività immateriali in corso	110	0	110	45	0	0	0	155	0	155
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>182.334</b>	<b>(26.452)</b>	<b>155.882</b>	<b>6.993</b>	<b>(6.105)</b>	<b>(59)</b>	<b>0</b>	<b>189.268</b>	<b>(32.557)</b>	<b>156.711</b>

Il costo storico della voce Diritti di concessione registra un incremento nell'esercizio 2016 pari a 6 milioni di Euro (pari al *fair value* dei servizi di costruzione prestati nel corso dell'esercizio) principalmente per:

- i lavori di riqualifica del piazzale aeroclub e di un tratto della via di rullaggio per un importo complessivo pari a 2,5 milioni di Euro;
- la realizzazione di nuovi servizi igienici e la riqualifica di alcuni uffici e locali del terminal per complessivi 0,85 milioni di Euro;
- l'ampliamento dei parcheggi P3, Express e Staff, per complessivi 0,31 milioni di Euro, per soddisfare le esigenze derivanti dall'aumento di traffico e dalla diminuzione di posti auto dovuta alla presenza del cantiere per la realizzazione del People Mover;
- la realizzazione di un impianto di automazione di riconsegna bagagli in arrivo, per un importo complessivo pari a 0,30 milioni di Euro;
- la fornitura di nuovi monitor per informativa voli ai passeggeri per complessivi 0,24 milioni di Euro;

Nel corso del 2016, inoltre sono entrati in funzione due pontili di imbarco per 0,93 milioni di Euro; altri tre pontili di imbarco sono ancora in fase di realizzazione per un importo complessivo al 31 dicembre 2016 di 0,52 milioni di Euro.

L'ammortamento dei Diritti di concessione di competenza del periodo ammonta a 5,35 milioni di Euro ed è effettuato sulla base della durata residua della concessione. Tale importo si incrementa rispetto a quanto rilevato nel 2015 per effetto dell'entrata in funzione degli investimenti eseguiti sulle infrastrutture aeroportuali nel corso dell'anno 2016.

La voce Software, licenze e diritti simili, costituita da software utilizzati per la gestione dei servizi, rileva un incremento nel periodo per 0,95 milioni di Euro principalmente dovuto a licenze software per nuovi applicativi e per nuove funzionalità degli applicativi già esistenti oltre al nuovo sistema di *Customer Relationship Management (CRM)* e di *Passenger Terminal Simulation* per complessivi 0,24 milioni di Euro che prevedono, attraverso implementazioni tecnologicamente avanzate, l'acquisizione di informazioni volte a conoscere meglio il cliente finale. Nel 2016 è stata inoltre sostituita la piattaforma Intranet aziendale per complessivi 0,12 milioni di Euro.

Le Altre attività immateriali in corso accolgono importi sostenuti per progetti non conclusi al 31 dicembre 2016 tra cui l'implementazione della nuova piattaforma software di gestione dell'help desk.

## Verifica della recuperabilità del valore delle attività o di gruppi di attività

Relativamente all'esercizio 2016 il Gruppo ha effettuato i test di *impairment* al fine di valutare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati tra i Diritti di concessione, pari a Euro 156 milioni al 31 dicembre 2016 (corrispondente rispettivamente al 59,83% sul totale attività e al 93,34% sul totale patrimonio netto al 31 dicembre 2016); tali Diritti di concessione sono sottoposti a *impairment test* almeno una volta l'anno in corrispondenza dell'approvazione del bilancio.

Il test avviene, in conformità al principio IAS 36, confrontando il valore contabile (*carrying value*) dell'attività o del gruppo di attività componenti l'unità generatrice di flussi finanziari (*C.G.U.*) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dal gruppo di attività componenti la *C.G.U.* (valore d'uso). In considerazione del fatto che la concessione dell'aeroporto termina nel 2044, sono state utilizzate delle previsioni economico-finanziarie esplicitate per il periodo 2017-2044, e non è stato utilizzato un "*Terminal Value*".

Tale metodo si basa sul presupposto che il valore del capitale economico di un'azienda ad una certa data (nel presente caso, il 31 dicembre 2016) sia rappresentato dalla somma algebrica dei seguenti elementi:

- valore "operativo", pari al valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa dell'azienda in un arco di tempo definito (periodo di proiezione esplicita; nel presente caso esso coincide con la fine della concessione aeroportuale prevista per il 2044)
- valore delle attività accessorie non strategiche o strumentali alla data di riferimento.

Ai fini dell'esecuzione del test di *impairment* il Gruppo ha determinato un'unica *CGU* coincidente con il Gruppo Aeroporto G. Marconi S.p.A..

Ai fini dell'esecuzione dell'analisi sopra citata sono stati utilizzati i flussi di cassa desumibili dalle previsioni economico-finanziarie 2017-2044 formulate dal Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2017 ed estrapolate dal piano economico-finanziario 2017-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2016 come di seguito commentato. Il Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2017 ha inoltre approvato la metodologia relativa al test di *impairment*.

Si evidenzia che le tariffe utilizzate a base del calcolo dei flussi di cassa ai fini dell'*impairment test* sono state:

- periodo 2017-2019: i ricavi aeronautici della Società controllante vengono stimati sulla base delle tariffe 2016-2019 approvate da ART entrate in vigore nel 2016. I ricavi aeronautici delle società controllate vengono stimati sulla base dei Piani 2017-2021 approvati e comunicati dalle società stesse ed elaborati a partire da previsioni di dettaglio sui volumi di traffico attesi;
- periodo 2020-2044: per la Società controllante è stato ipotizzato un adeguamento all'inflazione delle tariffe unitarie con un crescita media annua di +1,4% per il periodo 2020-2044. Per le società controllate è stato ipotizzato un incremento dei ricavi prudenziale ed inferiore rispetto alle stime di dettaglio relative agli anni 2016-2020;
- non sono stati, invece, considerati dopo il 2019 potenziali incrementi tariffari derivanti dal sistema di regolazione tariffaria.

Gli obiettivi e le assunzioni delle previsioni economico-finanziarie 2017-2044 sono stati determinati tenendo conto dei risultati storici della gestione e sono stati elaborati sulla base di stime puntuali del traffico passeggeri e dei relativi ricavi, nonché di stime elaborate sulla base delle principali analisi e studi di settore, utilizzando altresì delle crescite coerenti e non eccedenti quelle previste per il settore di appartenenza. Al riguardo si evidenzia che:

(i) tali obiettivi e assunzioni hanno come riferimento i risultati annuali, che incorporano quindi gli andamenti infrannuali della Società e tengono conto anche degli andamenti dei risultati storici all'interno dell'anno;

(ii) tali previsioni pluriennali sono state elaborate sulla base di obiettivi di crescita e di miglioramento rispetto ai risultati storici e pertanto sono connotati da caratteristiche di incertezza e possono essere considerati sfidanti;

(iii) gli studi di settore a cui il Gruppo ha fatto riferimento per le predette previsioni pluriennali tengono conto sia del traffico intra-europeo sia di quello mondiale. L'Aeroporto di Bologna ha un traffico prevalentemente Europeo e di recente sta sviluppando rotte intercontinentali; pertanto si è ritenuto comunque coerente l'utilizzo di tali studi di settore.

Tali flussi di cassa di natura operativa sono stati attualizzati mediante l'utilizzo del UDCF (*Unlevered Discounted Cash Flow*) ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC - *Weighted Average Cost of Capital*), pari al 5,02%, determinato mediante l'applicazione del metodo del *Capital Asset Pricing Model* ("CAPM") con:

- *Risk free rate* Italiano (media 12 mesi) pari a 1,75%;

- *Equity risk premium* pari al 6,25%;
- Beta medio dei *peer* identificati (*panel* di società aeroportuali quotate) pari a 0,40.

Il costo del capitale di terzi si è basato sul costo del debito effettivo del Gruppo, al netto dell'effetto fiscale (24% - aliquota Ires a decorrere dal 1° gennaio 2017 come disposto dai commi 61-64 dell'art. 1 della Legge 28 dicembre 2015, n. 208), pari al 2,51%.

L'attribuzione del peso del capitale proprio e del capitale di debito pari a rispettivamente a 75,6% e 24,4% è stata effettuata sulla base di un *gearing* medio dei *peer* settoriali pari a 32,21%.

È stato infine attribuito un premio sul rischio aggiuntivo pari a 1,0% tenuto conto dei seguenti fattori:

- grado di rischio insito nelle Previsioni Economico-finanziarie 2017-2044, in particolare considerazione alle previsioni relative ad un arco temporale così ampio quale il periodo 2022-2044;
- minore dimensione rispetto alle società quotate del campione preso a riferimento.

Sulla base di quanto sopra il Gruppo ha determinato un WACC del 5,02%.

Il test di *impairment* effettuato non ha evidenziato perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati tra i Diritti di Concessione per l'esercizio 2016 e, conseguentemente, non sono state effettuate svalutazioni di tali attività.

L'eccedenza dei *recoverable amount* al 31 dicembre 2016 rispetto al capitale investito netto è stata pari a 276,4 milioni di Euro, mentre il differenziale al 31 dicembre 2016 tra i *recoverable amount* e le attività immateriali è stato pari a 283,7 milioni di Euro.

Il Gruppo ha ritenuto opportuno svolgere alcune analisi di sensitività al fine di verificare gli impatti sul *recoverable amount* derivanti dalla variazione dei seguenti parametri ritenuti significativi: EBITDA margin e WACC, analizzando gli impatti che tale variazione ha in relazione al differenziale con il valore del Capitale Investito Netto ("CIN") e con la voce Attività Immateriali.

Di seguito i risultati della *sensitivity analysis* effettuata in relazione alla variazione dell'EBITDA *margin* medio per il periodo di piano e degli impatti che tale variazione ha in relazione ai *recoverable amount* e al differenziale tra i *recoverable amount* e il valore del Capitale Investito Netto (CIN) e la voce Attività Immateriali (in grassetto il valore risultante dal test di *impairment*):

in migliaia di Euro	%	Recoverable amount	Recoverable amount vs CIN	Recoverable amount vs Attività Immateriali
	40,00%	498.807	334.802	342.096
	38,00%	463.359	299.354	306.647
	<b>36,71%</b>	<b>440.440</b>	<b>276.435</b>	<b>283.729</b>
	35,00%	410.185	246.180	253.474
<b>EBITDA MARGIN %</b>	33,00%	374.737	210.732	218.025
	31,00%	339.288	175.283	182.576
	30,00%	321.563	157.558	164.852
	28,00%	286.115	122.110	129.403
	26,00%	250.666	86.661	93.954

Il valore dell'EBITDA *margin* che rende il valore della CGU pari al valore contabile del Capitale Investito Netto è pari al 21,11%.

Di seguito i risultati della *sensitivity analysis* effettuata in relazione alla variazione del WACC e degli impatti che tale variazione ha in relazione ai *recoverable amount* e al differenziale tra i *recoverable amount* e il valore del Capitale Investito Netto e la voce Attività Immateriali (in grassetto il valore risultante dal test di *impairment*):

in migliaia di Euro	%	Recoverable amount	Recoverable amount vs CIN	Recoverable amount vs Attività Immateriali
	4,00%	521.444	357.439	364.733
	4,50%	479.653	315.648	322.942
	<b>5,02%</b>	<b>440.440</b>	<b>276.435</b>	<b>283.729</b>
	5,50%	407.680	243.675	250.969
WACC %	6,00%	376.694	212.689	219.982
	6,50%	348.580	184.575	191.869
	7,00%	323.042	159.037	166.331
	7,25%	311.155	147.150	154.444

Il valore del WACC che rende il valore della CGU pari al valore contabile del Capitale Investito Netto è 11,97%.

Il Gruppo non ha ritenuto necessario l'ottenimento di *fairness opinion* specifiche sull'*impairment test* effettuato sui Diritti di Concessione iscritti tra le Attività Immateriali, anche in considerazione del criterio di contabilizzazione sulla base dei costi sostenuti e non sulla base di specifici valori di mercato o *fair value* di tali immobilizzazioni immateriali.

È stata inoltre effettuata una simulazione di *impairment test* considerando nella determinazione del WACC una durata dei tassi di interesse (*free risk rate* e *swap rate*) di 30 anni, durata che approssima la durata residua della concessione aeroportuale. Anche in tale ipotesi il test non ha evidenziato perdite durevoli di valore.

## 2. Attività Materiali

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività materiali al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

in migliaia di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Terreni	2.758	2.758	0
Fabbricati e costruzioni leggere e migliorie	2.348	1.638	710
Macchinari, attrezzature e impianti	3.486	3.325	161
Mobili, macchine ufficio, mezzi di trasporto	1.965	2.066	(101)
Immobili impianti e macchinari in corso e acconti	1.541	135	1.406
Investimenti Immobiliari	4.732	4.732	0
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>16.830</b>	<b>14.654</b>	<b>2.176</b>

La tabella seguente mostra la movimentazione relativa alle attività materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con relativo confronto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, esposta per singola categoria di attività materiale.

<i>in migliaia di euro</i>	31.12.2015			Movimentazione del periodo				31.12.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio	Incrementi/Acquisizioni	Ammortamenti	Decrementi/Cessioni	Decremento Fondo	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio
Terreni	2.758	0	2.758	0	0	0	0	2.758	0	2.758
Fabbricati e costruzioni leggere e migliorie	4.888	(3.250)	1.638	977	(267)	(3)	3	5.862	(3.514)	2.348
Macchinari, attrezzature e impianti	11.429	(8.104)	3.325	1.224	(1.058)	(42)	36	12.611	(9.126)	3.486
Mobili, macchine per ufficio, mezzi di trasporto	8.266	(6.200)	2.066	427	(511)	(325)	308	8.368	(6.403)	1.965
Immobili impianti e macchinari in corso e acconti	135	0	135	1.406	0	0	0	1.541	0	1.541
Investimenti Immobiliari	4.732	0	4.732	0	0	0	0	4.732	0	4.732
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>32.208</b>	<b>(17.554)</b>	<b>14.654</b>	<b>4.034</b>	<b>(1.836)</b>	<b>(370)</b>	<b>347</b>	<b>35.872</b>	<b>(19.043)</b>	<b>16.830</b>

La voce Fabbricati, costruzioni leggere e migliorie registra un incremento di 0,98 milioni di Euro dovuto principalmente alla riqualifica di un'area adiacente al sedime aeroportuale per la realizzazione di un parcheggio da 249 posti auto a servizio dell'aeroporto.

L'incremento della voce Macchinari, attrezzature e impianti per 1,22 milioni di Euro riguarda principalmente la fornitura e posa in opera di nuovi impianti pubblicitari con tecnologia digitale per 0,53 milioni di Euro e di un nuovo sistema automatizzato di controllo passaporti (sistema ABC) per 0,25 milioni di Euro, oltre all'acquisto di un nuovo mezzo elevatore per passeggeri a ridotta mobilità (PRM) e di un nuovo mezzo per la movimentazione delle merci per complessivi 0,27 milioni di Euro.

La voce Mobili, macchine per ufficio, mezzi di trasporto rileva un incremento di 0,43 milioni di Euro relativo principalmente all'acquisto di arredi e di macchine elettroniche e apparecchiature radio per uffici e varie aree del terminal.

Le immobilizzazioni materiali in corso accolgono importi sostenuti per progetti non conclusi al 31 dicembre 2016 tra i quali la prima tranche di 0,89 milioni di Euro del contributo concesso dalla Capogruppo a Marconi Express Spa per la realizzazione della stazione "Aeroporto" del People Mover in conseguenza dell'avanzamento del 33% dei lavori in ambito aeroportuale ad agosto 2016.

L'incremento degli ammortamenti delle attività materiali è principalmente dovuto agli investimenti entrati in funzione nel corso dell'anno.

La voce Investimenti immobiliari accoglie il valore complessivo dei terreni di proprietà del Gruppo destinati alla realizzazione di investimenti immobiliari; sono stati iscritti inizialmente al costo di acquisto e valutati successivamente con il metodo del costo.

Tali terreni non sono soggetti ad ammortamento ma, come indicato dallo IAS 40, viene effettuata una perizia tecnica a supporto della valutazione del *fair value*. La perizia tecnica effettuata internamente dalla Società conferma che il valore di costo di iscrizione approssima, per natura e strategicità dell'investimento, il *fair value* del medesimo.

### 3. Partecipazioni

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle partecipazioni al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi / Acquisizioni	Decrementi / Cessioni	Svalutazioni	al 31.12.2016
Altre partecipazioni	147	0	0	0	147
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147</b>

La partecipazione detenuta nella collegata Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l., tenuto conto della previsione di risultati negativi degli esercizi 2015 e 2016, fu interamente svalutata già dall'esercizio 2014. I risultati degli esercizi 2015 e 2016 hanno confermato tale previsione (perdita 2015 di 47 mila Euro e perdita 2016 di 27 mila Euro).

Il valore delle Altre Partecipazioni non ha subito variazioni nell'esercizio 2016.

<i>in migliaia di euro</i>	Quota	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Consorzio Energia Fiera District	9,5%	3	3	0
CAAF dell'Industria Spa	0,07%	0	0	0
Bologna Welcome Srl	10%	40	40	0
Bologna Congressi Spa	10%	104	104	0
<b>TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI</b>		<b>147</b>	<b>147</b>	<b>0</b>

#### 4. Altre attività finanziarie non correnti

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione delle altre attività finanziarie non correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi	Decrementi / Riclassifiche	Svalutazioni	al 31.12.2016
Strumenti Finanziari Partecipativi	0	7.000	0	0	7.000
Obbligazioni	0	4.668	0	0	4.668
Conti bancari vincolati/Buoni di risparmio	70	6.000	0	0	6.070
Altre attività finanziarie	293	252	(293)	0	252
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>363</b>	<b>17.920</b>	<b>(293)</b>	<b>0</b>	<b>17.990</b>

La voce Altre attività finanziarie non correnti include:

- 7 milioni di Euro di strumento finanziario partecipativo in Marconi Express Spa. Marconi Express Spa è la società concessionaria della realizzazione e gestione dell'infrastruttura di collegamento rapido su rotaia tra Aeroporto e Stazione Centrale di Bologna denominato People Mover di cui si è già data informativa nel bilancio 2015 e nei bilanci infrannuali 2016. Tale strumento finanziario è stato sottoscritto in data 21 gennaio 2016 per un valore complessivo di 10,9 milioni di Euro e versato al 31 dicembre 2016 per 7 milioni di Euro in due tranches: la prima di 4 milioni di Euro contestualmente alla sottoscrizione e la seconda di 3 milioni di Euro nel mese di ottobre 2016 in corrispondenza dell'avanzamento lavori del 20%. Il valore di iscrizione corrisponde all'importo effettivamente versato ovvero al costo sostenuto al 31 dicembre 2016. Tale attività finanziaria, ai sensi del principio IAS 39, è classificata nella categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita (*AFS- Available for sale*). La misurazione successiva alla prima iscrizione secondo lo IAS 39 dovrebbe essere effettuata al *fair value* e le relative variazioni essere imputate a Patrimonio Netto ed esposte nel Conto Economico Complessivo come OCI (*Other Comprehensive Income*); le perdite di valore, invece, imputate a Conto Economico. Tuttavia, nel caso di specie, considerata la difficoltà di misurazione del *fair value* di tale Strumento Finanziario Partecipativo, il Gruppo ha valutato di avvalersi dell'esenzione consentita per gli strumenti finanziari rappresentativi di capitale per i quali il *fair value* non può essere attendibilmente misurato. Conseguentemente, le valutazioni successive di tale SFP avverranno al costo e le eventuali riduzioni di valore, quantificate confrontando il valore contabile con il valore attuale dei flussi finanziari attesi attualizzati al tasso di mercato per strumenti simili, saranno imputate a Conto Economico e non potranno essere oggetto di ripristini di valore;
- 4,7 milioni di Euro di una obbligazione senior per un valore nominale di 4,5 milioni di Euro e scadenza settembre 2018. Il Gruppo ha valutato di classificare tale attività finanziaria, ai sensi del principio IAS 39, tra gli investimenti posseduti sino alla scadenza (HTM) in quanto ha l'intenzione e la capacità di mantenerli in portafoglio fino a scadenza. Dopo la rilevazione iniziale al costo di acquisto, tali investimenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo e quindi rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto o altri costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo. In relazione al valore di tali attività finanziarie al 31 dicembre 2016 non vi sono indicatori di *impairment*;
- 6 milioni di Euro di Buoni di Risparmio con scadenza agosto 2018;
- 0,25 milioni di Euro di un prodotto di capitalizzazione di durata 5 anni che il Gruppo ha valutato di classificare, ai sensi del principio IAS 39 tra gli investimenti detenuti fino a scadenza (HTM) con relativa rilevazione iniziale e valutazione periodica come sopradescritto.

Infine, la voce Altre attività finanziarie non correnti si decrementa per la riclassifica del credito originatosi dalla cessione della società Marconi Handling S.r.l. alla voce Attività Finanziarie Correnti (nota 10) cui si rimanda per approfondimenti.

## Fair value – gerarchia

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del fair value, come previsto dallo IFRS 13 e di seguito descritto:

- Livello 1: quotazioni rilevate su un mercato attivo;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le seguenti tabelle evidenziano le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Livello 1</i>	<i>Livello 2</i>	<i>Livello 3</i>	<i>Totale</i>
Attività finanziarie	7.967	0	967	8.934
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	24.070	7.000	31.070
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
<b>Totale al 31 12 2016</b>	<b>7.967</b>	<b>24.070</b>	<b>7.967</b>	<b>40.004</b>

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Livello 1</i>	<i>Livello 2</i>	<i>Livello 3</i>	<i>Totale</i>
Attività finanziarie	2.838	0	1.207	4.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	5.120	0	5.120
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
<b>Totale al 31 12 2015</b>	<b>2.838</b>	<b>5.120</b>	<b>1.207</b>	<b>9.165</b>

## 5. Imposte differite attive

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione complessiva delle imposte differite attive per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi/Rettifiche</i>	<i>al 31.12.2016</i>
<b>IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE</b>	<b>7.474</b>	<b>1.623</b>	<b>(1.670)</b>	<b>7.427</b>

Le tabelle successive riportano un dettaglio degli imponibili fiscali che determinano l'iscrizione dei crediti per imposte differite attive, distinguendo tra IRES ed IRAP.

In particolare:

- la voce "Altri costi a deducibilità differita" include principalmente i costi di manutenzione di cui all'art. 107 del TUIR, deducibili in esercizi successivi;
- la voce "Accantonamenti a fiscalità differita" include principalmente il fondo svalutazione crediti per la quota eccedente lo 0,5%, altri fondi per contenziosi e oneri futuri deducibili in esercizi successivi, il fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali per la quota deducibile in esercizi successivi;
- la voce "Costi di quotazione" include i costi legati all'operazione di quotazione del titolo azionario sul Segmento Star del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana avvenuta il 14 luglio 2015, imputati in parte a Conto Economico ed in parte a deconto delle riserve di Patrimonio Netto e deducibili in 5 esercizi a partire dall'esercizio 2015.
- la voce "altro" include i crediti d'imposta, in capo ad AdB, per la fruizione dei benefici fiscali in relazione a: interventi di riqualifica energetica; investimenti in beni strumentali nuovi ai sensi dell'art. 18 del decreto-legge n.91/2014; investimenti in attività di ricerca e sviluppo di cui all'art. 1, comma 35, della legge n.190/2014. In relazione alla fruizione del credito di imposta in attività e di ricerca e sviluppo, la Capogruppo nel corso del 2015 e del 2016 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente

innovativi, nello specifico nelle attività di: studio, progettazione e sviluppo di soluzioni software, basate sulle nuove tecnologie informatiche per la realizzazione di nuovi servizi relativi alla gestione, cura e sicurezza dei passeggeri e del traffico a terra. Per lo sviluppo di tali progetti la Società ha sostenuto oneri per un valore complessivo di 0,46 milioni di Euro nel 2015 e 0,44 milioni di Euro nel 2016. Sulla spesa incrementale complessiva, pari rispettivamente ad 0,45 e 0,43 milioni di Euro la società si avvarrà del credito di imposta c.d. "Ricerca e Sviluppo" (previsto ai sensi dell'art. 1, comma 35, legge n.190/2014) fruibile in base alle modalità previste dalla suddetta norma. Tali crediti sono rilevati nel bilancio in esame. Le attività di ricerca proseguono nel corso dell'esercizio 2017.

La riduzione dell'aliquota IRES dal 1° gennaio 2017 (modifica introdotta dai commi 61-64 dell'art. 1 della Legge 28 dicembre 2015, n. 208) determina, infine, un minor recupero dell'imposte pagate anticipatamente nel 2016 dal 27,5% al 24%.

<i>Aliquota Ires 27,5%- 24%</i>	<i>Imponibile</i>				<i>Imposta</i>			
	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>al 31.12.2016</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi/ Rettifiche</i>	<i>al 31.12.2016</i>
<i>in migliaia di euro</i>								
Altri costi a deducibilità IRES differita	7.220	2.910	(2.257)	7.873	1.810	698	(620)	1.888
Accantonamenti IRES/IRAP a fiscalità differita	4.928	1.347	(2.141)	4.134	1.212	324	(541)	995
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	9.590	0	(95)	9.495	2.305	0	(27)	2.278
Ammort. costi impianto e ampliamento FTA	24	0	(2)	22	5	0	(1)	4
Ammort. Diritti concess. Accordo ENAC-ENAV	143	106	0	249	40	25	(5)	60
Costi di quotazione	3.699	0	(925)	2.774	920	0	(254)	666
Perdite fiscali illimitatamente recuperabili	1.156	0	(27)	1.129	277	0	(6)	271
Attualizzazione TFR e altri fondi relativi al personale	217	290	0	507	59	76	(43)	92
<b>Totale Ires</b>	<b>20.977</b>	<b>4.653</b>	<b>(5.447)</b>	<b>26.183</b>	<b>6.628</b>	<b>1.123</b>	<b>(1.497)</b>	<b>6.254</b>

<i>Altri</i>	<i>Imponibile</i>				<i>Imposta</i>			
	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>al 31.12.2016</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi/ Rettifiche</i>	<i>al 31.12.2016</i>
<i>in migliaia di euro</i>								
Altro Crediti	0	0	0	0	275	363	(67)	571
<b>Totale "Altri Crediti"</b>					<b>275</b>	<b>363</b>	<b>(67)</b>	<b>571</b>

<i>Aliquota Irap 4,20% - 3,90%</i>	<i>Imponibile</i>				<i>Imposta</i>			
	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>al 31.12.2016</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi/ Rettifiche</i>	<i>al 31.12.2016</i>
<i>in migliaia di euro</i>								
Altri Accantonamenti IRAP a fiscalità differita	2.414	3.072	(2.394)	3.092	101	129	(101)	129
Accantonamenti IRES/IRAP a fiscalità differita	1.410	8	(1)	1.417	61	0	0	61
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	9.590	20	(121)	9.489	403	1	(5)	399
Ammort. costi impianto e ampliamento FTA	24	0	(2)	22	1	0	0	1
Ammort. Diritti concess. Accordo ENAC-ENAV	95	82	0	177	4	3	0	7
Altri fondi relativi al personale	17	89	0	106	1	4	0	5
<b>Totale Irap</b>	<b>13.550</b>	<b>3.271</b>	<b>(2.518)</b>	<b>14.303</b>	<b>571</b>	<b>137</b>	<b>(106)</b>	<b>602</b>
<b>Totale</b>					<b>7.474</b>	<b>1.623</b>	<b>1.670</b>	<b>7.427</b>

## 6. Altre attività non correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle altre attività non correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Ratei e risconti attivi non correnti	57	62	(5)
Depositi cauzionali	83	80	3
Crediti tributari non correnti	1.244	1.244	0
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.384</b>	<b>1.386</b>	<b>(2)</b>

La voce principale relativa ai crediti tributari non correnti, invariata nei due esercizi a confronto, accoglie il credito iscritto a seguito dell'istanza di rimborso Ires per la mancata deduzione dell'Irap sul costo del personale (D.L. 201/2011 e Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate n. 2012/140973 del 2012) per 1 milione di Euro, comprensivo delle quote di competenza delle controllate Tag Bologna e Fast Freight Marconi e della ex-controllata Marconi Handling nell'ambito del consolidato fiscale di gruppo, e per 41 migliaia di Euro il credito per rimborso Irap ex D.L. n. 185/2008 relativo alla società Marconi Handling la cui riscossione avverrà direttamente in capo alla Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. in virtù dell'accordo di consolidato fiscale vigente nell'anno di iscrizione in bilancio di tale posta.

## 7. Rimanenze di magazzino

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Rimanenze di Materie prime, sussidiarie e di consumo	476	427	49
Rimanenze di Prodotti finiti	43	40	3
<b>RIMANENZE DI MAGAZZINO</b>	<b>519</b>	<b>467</b>	<b>52</b>

Le rimanenze di materie sussidiarie e di consumo non presentano particolari variazioni e si riferiscono a giacenze di materiali di officina, di gasolio da riscaldamento e liquido antigelo per lo sbrinamento della pista e degli aeromobili nonché cancelleria e stampati. Le rimanenze di prodotti finiti riguardano il carburante per gli aeromobili (carburante avio).

## 8. Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali e dei relativi fondi rettificativi:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Crediti commerciali	14.822	15.371	(549)
Fondo svalutazione	(1.368)	(1.594)	226
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>13.454</b>	<b>13.777</b>	<b>(323)</b>

I crediti commerciali evidenziano una contrazione rispetto all'esercizio precedente ottenuta nonostante l'aumento del fatturato, grazie ai maggiori incassi e maggiori compensazioni di partite a credito e debito rispetto a quanto avvenuto a fine 2015.

I crediti commerciali sono ricondotti al loro valore nominale mediante un fondo svalutazione crediti determinato ad ogni periodo sulla base di un'analisi specifica, sia delle pratiche in contenzioso, che delle pratiche che, pur non essendo in contenzioso, presentano un'anzianità significativa.

Tale valutazione richiede di elaborare delle stime circa la probabilità del relativo recupero effettuate anche mediante il supporto dei legali incaricati di seguire il contenzioso e tenendo conto delle garanzie fidejussorie ricevute dai clienti.

La misura del fondo al 31 dicembre, pari a 1,37 milioni di Euro, è ritenuta congrua al fine di ricondurre il valore nominale dei crediti commerciali al valore di presumibile realizzo.

La movimentazione del Fondo Svalutazione Crediti è stata la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2016
<b>FONDO SVALUTAZIONE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(254)</b>	<b>361</b>	<b>119</b>	<b>(1.368)</b>

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2015
<b>FONDO SVALUTAZIONE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>(2.156)</b>	<b>(355)</b>	<b>716</b>	<b>201</b>	<b>(1.594)</b>

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a complessivi 0,25 milioni di Euro, di cui 0,18 milioni di Euro classificati nella voce accantonamenti del conto economico ed i residui 0,07 milioni di Euro portati a diretta riduzione dei relativi ricavi in quanto trattasi di importi maturati nel 2016 che si ritiene non incassabili.

Riportiamo di seguito una analisi per anzianità dei crediti commerciali del Gruppo, in essere al 31 dicembre 2016, confrontato con il 2015:

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2016
Crediti commerciali per fatture/note di credito emesse	7.606	7.303	14.909
Crediti commerciali per fatture/note di credito da emettere	(87)	0	(87)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>7.519</b>	<b>7.303</b>	<b>14.822</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>7.606</b>	<b>4.082</b>	<b>1.018</b>	<b>92</b>	<b>2.111</b>	<b>14.909</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2015
Crediti commerciali per fatture/note di credito emesse	6.837	8.543	15.380
Crediti commerciali per fatture/note di credito da emettere	(9)	0	(9)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>6.829</b>	<b>8.543</b>	<b>15.371</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>6.837</b>	<b>3.690</b>	<b>2.264</b>	<b>210</b>	<b>2.379</b>	<b>15.380</b>

## 9. Altre attività correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle altre attività correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Credito IVA	118	89	29
Crediti per imposte dirette	13	374	(361)
Altri crediti tributari	3	13	(10)
Crediti verso il personale	73	70	3
Altri crediti	3.192	7.284	(4.092)
<b>ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.399</b>	<b>7.830</b>	<b>(4.431)</b>

Il credito per imposte dirette, costituito dal credito Irap dell'esercizio 2015, si è quasi azzerato al 31 dicembre 2016 per effetto della posizione a debito della Capogruppo e della controllata FFM; in questa voce residua pertanto il solo credito Irap della controllata Tag.

Relativamente alla voce Altri Crediti, il cui dettaglio è esposto nella tabella seguente, la variazione più significativa si riferisce all'azzeramento del credito per depositi cauzionali (art.17) che attiene al deposito cauzionale versato dalla Capogruppo all'Enac per il periodo 1998-2004, periodo in cui operava in regime di anticipata occupazione dei beni demaniali ex art.17 della legge 135/97. Tale credito di complessivi 3,6 milioni di Euro è stato integralmente incassato in data 19 ottobre 2016.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Ratei e Risconti attivi	361	291	70
Anticipi a fornitori	59	194	(135)
Crediti vs Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale	28	20	8
Credito per depositi cauzionali (art.17)	0	3.628	(3.628)
Crediti per addizionale comunale	3.155	3.316	(161)
Fondo svalutazione altri crediti correnti	(875)	(449)	(426)
Altri crediti correnti	464	284	180
<b>TOTALE ALTRI CREDITI</b>	<b>3.192</b>	<b>7.284</b>	<b>(4.092)</b>

Relativamente al credito per addizionale comunale, AdB addebita ai vettori l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco dei passeggeri, istituita dall'art. 2, comma 11, della L. 350/2003 e successive integrazioni e modifiche, e una volta incassata, la versa negli appositi capitoli di entrata del bilancio dello Stato e all'Inps rispettivamente nella misura di Euro 1,50 e Euro 5,00 per passeggero imbarcato, misura valida fino al 31/12/2015 e dal 1° gennaio 2017.

L'art.1 del decreto legge n. 357 del 29.10.2015 ha aumentato la quota destinata all'Inps di ulteriori Euro 2,50 a decorrere dal 1° gennaio 2016. Tale aumento è stato successivamente sospeso dal 1° settembre 2016 al 31 dicembre 2016 dal D.L. n.113/2016 "Misure finanziarie urgenti per gli Enti territoriali e il territorio" (cd. D.L. Enti Locali pubblicato in GU il 20 agosto 2016) ed, infine, l'art.55 del DDL "Legge di Bilancio 2017" ha disposto la soppressione definitiva, a decorrere dal 1° gennaio 2017, della parte di addizionale comunale, pari a 2,41 Euro per il 2017 e 2,34 Euro per il 2018, introdotta dall'art.13 commi 21 e 23 del decreto legge 145/2013. Si rimanda per ulteriori approfondimenti alla Relazione sulla Gestione; per quanto qui di interesse si segnala che l'incremento tariffario del 2016 ed, in particolare, la sua decorrenza temporale hanno determinato numerose contestazioni da parte dei vettori. Ne è derivato un aumento del fondo svalutazione crediti per addizionale comunale, la cui movimentazione è esposta nella seguente tabella:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti /Incrementi (*)	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2016
Fondo svalutazione crediti per addizionale comunale	(449)	(428)	2	0	(875)
<b>TOTALE FONDO SVALUTAZIONE ALTRI CREDITI</b>	<b>(449)</b>	<b>(428)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(875)</b>

In sintesi tale fondo è ottenuto per riclassifica nell'attivo patrimoniale, a deconto del rispettivo credito, dell'addizionale comunale addebitata ai vettori il cui incasso è ritenuto altamente improbabile per sopraggiunta procedura concorsuale del vettore e/o per le contestazioni come quelle suddette.

## 10. Attività Finanziarie Correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività finanziarie correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Titoli e similari	0	2.838	(2.838)
Obbligazioni	3.047	0	3.047
Conti vincolati	18.000	5.050	12.950
Crediti da cessione partecipazioni	967	914	53
Altri crediti finanziari	71	29	42
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>22.085</b>	<b>8.831</b>	<b>13.254</b>

Le altre attività finanziarie correnti si sono movimentate come evidenziato nella tabella seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi/ Acquisizioni	Decrementi/ Cessioni	Svalutazioni	al 31.12.2016
Titoli e similari	2.838	0	(2.838)	0	0
Obbligazioni	0	3.047	0	0	3.047
Conti bancari vincolati	5.050	18.000	(5.050)	0	18.000
Crediti da cessione partecipazioni	914	53	0	0	967
Altri crediti finanziari	29	71	(29)	0	71
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.831</b>	<b>21.171</b>	<b>(7.917)</b>	<b>0</b>	<b>22.085</b>

Nel dettaglio:

- titoli e similari: la voce si è azzerata a seguito dell'incasso del prodotto di capitalizzazione per 2,9 milioni di Euro acquistato nel 2011 per un valore nominale di 2,5 milioni di Euro e scaduto il 28 dicembre 2016. Gli interessi maturati nell'esercizio 2016 ammontano a 0,07 milioni di Euro;
- obbligazioni: la voce si è incrementata per l'acquisto di una obbligazione senior per un valore nominale di 3 milioni di Euro e scadenza ottobre 2017. Per approfondimenti in merito si rimanda a quanto riportato alla voce attività finanziarie non correnti (nota 4);
- conti bancari vincolati: questa voce, che evidenzia l'aumento più rilevante rispetto all'esercizio precedente, attiene agli impieghi temporanei di liquidità in:
  - certificati di deposito per:
    - o 3 milioni di Euro con scadenza maggio 2017;
    - o 4 milioni di Euro con scadenza novembre 2017;
  - *time deposit* per:
    - o 3 milioni di Euro con scadenza aprile 2017;
    - o 1 milione di Euro con scadenza agosto 2017;
    - o 7 milioni di Euro con scadenza ottobre 2017.

I conti di deposito di 5,05 milioni di Euro in essere al 31 dicembre 2015 sono stati incassati:

- nel mese di aprile 2016 per 5 milioni di Euro;
- nel mese di maggio 2016 per 0,05 milioni di Euro;
- crediti da cessione partecipazioni: questa voce accoglie il credito residuo per la cessione della partecipazione avvenuta in data 19 dicembre 2012 in Marconi Handling. Tale credito, ripartito in base alle relative scadenze contrattuali così come ridefinite da un accordo di riscadenziamento del debito del 15 novembre 2016, è garantito da apposito pegno sulla quota societaria ceduta ed è fruttifero di interessi ad un tasso pari al 4%. Il nuovo piano di rimborso concordato è suddiviso in 12 rate mensili e si concluderà a dicembre 2017.

Si segnala, infine, che i certificati di deposito di 4 milioni di Euro in scadenza a novembre 2017 sono stati dati a garanzia della fidejussione emessa da Banco BPM a favore di Marconi Express Spa per il corretto adempimento delle obbligazioni assunte dalla Società con la sottoscrizione del contratto di contribuzione.

## 11. Cassa e altre disponibilità liquide

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Depositi bancari e postali	20.085	50.657	(30.572)
Denaro e valori in cassa	25	27	(2)
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>20.110</b>	<b>50.684</b>	<b>(30.574)</b>

La voce “depositi bancari e postali” è rappresentata dai saldi dei conti correnti bancari disponibili oltre ai depositi bancari (*time deposit*) convertibili in cassa entro tre mesi dalla data di chiusura di bilancio per 1,3 milioni di Euro.

## Posizione Finanziaria Netta

La seguente tabella riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81:

	<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015
A	Cassa	25	27
B	Altre disponibilità liquide	20.085	50.657
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	2.838
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>20.110</b>	<b>53.522</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>22.085</b>	<b>5.994</b>
F	Debiti bancari correnti	(70)	(1.110)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.800)	(9.064)
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.970)	(1.980)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.840)</b>	<b>(12.154)</b>
<b>J</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>33.355</b>	<b>47.362</b>
K	Debiti bancari non correnti	(24.896)	(32.728)
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(24.896)</b>	<b>(32.728)</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>8.459</b>	<b>14.634</b>

Le voci A + B sono pari al saldo della voce “cassa ed altre disponibilità liquide”; si rimanda alla nota 11 per maggiori dettagli.

La voce C + E è pari alla voce “attività finanziarie correnti”; si rimanda alla nota 10 per maggiori dettagli.

Le voci F + G + H sono pari al saldo della voce “passività finanziarie correnti”; si rimanda alla nota 22 per maggiori dettagli.

La voce K è pari al saldo della voce “passività finanziarie non correnti”; si rimanda alla nota 17 per maggiori dettagli.

Per un’analisi di dettaglio in relazione all’evoluzione dell’indebitamento finanziario netto nel biennio 2015 – 2016, si rimanda a quanto analiticamente esposto dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

## PASSIVITÀ

### 12. Patrimonio netto

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	<b>al 31.12.2016</b>	<b>al 31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	90.314	90.250	64
Riserve	63.882	63.306	576
Risultato dell'esercizio	11.311	6.957	4.354
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>165.507</b>	<b>160.513</b>	<b>4.994</b>

#### i. Capitale sociale

A seguito dell'operazione di aumento del Capitale Sociale della Capogruppo avvenuta nell'ambito del processo di quotazione in Borsa, avvenuta il 14 luglio 2015 il Capitale Sociale al 31 dicembre 2015 risultava formato da n. 36.100.000 azioni ordinarie ed era pari a 90,25 milioni di Euro, interamente sottoscritto e versato. Nell'ambito dell'OPVS era stata prevista l'attribuzione di Bonus Share in caso di mantenimento continuativo delle azioni sottoscritte per 365 giorni dalla data di inizio delle negoziazioni del titolo in Borsa, nella seguente misura:

- n.1 azione ogni 20 azioni sottoscritte per pubblico indistinto e Residenti della Regione Emilia Romagna;
- n.1 azione ogni 10 azioni sottoscritte per i dipendenti del Gruppo.

All'esito della sottoscrizione risultava un numero di 109.200 azioni con sottostante Bonus Share. A seguito dell'esercizio di tale diritto nel mese di settembre 2016 sono state emesse 25.665 azioni ordinarie in favore degli azionisti aventi diritto alle Bonus Share, in conformità alla deliberazione dell'Assemblea dei Soci del 20 maggio 2015 ed utilizzando la riserva sovrapprezzo emissioni azioni.

Con deposito presso il Registro delle Imprese di Bologna effettuato il 19 settembre 2016 l'ammontare del Capitale Sociale della capogruppo da quella data è pari a Euro 90.314.162, interamente sottoscritto e versato e rappresentato da n. 36.125.665 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Si riportano di seguito le informazioni alla base del calcolo dell'utile base e diluito per azione:

<i>in unità di euro</i>	<b>per l'esercizio chiuso al 31.12.2016</b>	<b>per l'esercizio chiuso al 31.12.2015</b>
Utile/(Perdita) di periodo del Gruppo	11.131.110	7.183.949
Numero medio di azioni in circolazione	36.107.223	32.627.397
Numero medio di azioni compresa Bonus Share	36.107.223	32.678.258
<b>Utile/(Perdita) Base per azione</b>	<b>0,31</b>	<b>0,22</b>
<b>Utile/(Perdita) Diluito per azione</b>	<b>0,31</b>	<b>0,22</b>

#### ii. Riserve

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle Riserve al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Riserva sovrapprezzo emissione azioni	25.683	25.747	(64)
Riserva legale	5.018	4.679	339
Riserva straordinaria	34.923	34.606	317
Riserve FTA	(3.222)	(3.222)	0
Utili/perdite portati a nuovo	2.413	2.248	165
Riserva OCI	(933)	(752)	(181)
<b>TOTALE RISERVE</b>	<b>63.882</b>	<b>63.306</b>	<b>576</b>

La riserva sovrapprezzo emissione azioni è stata costituita quanto a:

- 14,35 milioni di Euro a seguito dell'operazione di aumento a pagamento del capitale sociale deliberata dall'Assemblea dei Soci del 20 febbraio 2006;
- 11,33 milioni di Euro a seguito dell'OPVS sopradescritta.

La movimentazione evidenziata nel periodo dalla riserva sovrapprezzo azioni è dovuta all'utilizzo per l'aumento di Capitale Sociale connesso all'esercizio della Bonus Share.

Ai sensi dell'art. 2431 del Codice Civile tale riserva è disponibile ma non distribuibile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

La riserva legale e la riserva straordinaria risultano incrementate per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente e, per quanto riguarda la capogruppo, al netto della distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2016 per 6,137 milioni di Euro corrispondente ad un dividendo lordo di euro 0,17 per ognuna delle 36.100.000 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco cedola (2 maggio 2016).

La riserva straordinaria è interamente costituita da utili di esercizi precedenti.

La riserva Utili/perdite portati a nuovo si incrementa per effetto dell'attribuzione degli utili/perdite derivanti dalle scritture IAS delle società controllate oltre a quota parte del risultato dell'esercizio precedente di Tag.

La riserva OCI rileva le variazioni derivanti dall'attualizzazione del TFR e degli altri fondi relativi al personale (Nota 13) secondo quanto previsto dallo IAS 19 *revised*, al netto del relativo effetto fiscale.

La tabella di seguito mostra la movimentazione della riserva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e relativo confronto:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Utili/perdite attuariali IAS 19	(1.232)	(1.042)	(190)
Imposte differite su utili/perdite attuariali IAS 19	295	286	9
<b>RISERVA OCI</b>	<b>(937)</b>	<b>(756)</b>	<b>(181)</b>
<b>di cui di terzi</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>
<b>di cui del gruppo</b>	<b>(933)</b>	<b>(752)</b>	<b>(181)</b>

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato economico dell'esercizio delle società controllate non interamente possedute; di seguito il dettaglio:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Capitale sociale – Terzi	155	155	0
Riserve – Terzi	358	200	158
Utile/perdita dell'esercizio – Terzi	94	159	(65)
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>607</b>	<b>514</b>	<b>93</b>

La movimentazione del Patrimonio netto degli azionisti di minoranza è da attribuirsi principalmente al risultato conseguito nell'esercizio.

### 13. TFR e altri fondi relativi al personale

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio del TFR e altri fondi relativi al personale al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
TFR	4.489	4.453	36
Altri fondi relativi al personale	107	18	89
<b>TOTALE TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>4.596</b>	<b>4.471</b>	<b>125</b>

La tabella di seguito riporta la movimentazione dell'esercizio dei fondi in esame:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Costo del servizio	Interessi netti	Benefici pagati	Utili (perdite) attuariali	al 31.12.2016
TFR	4.453	13	70	(241)	194	4.489
Altri fondi relativi al personale	18	93	0	0	(4)	107
<b>TOTALE TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>4.471</b>	<b>106</b>	<b>70</b>	<b>(241)</b>	<b>190</b>	<b>4.596</b>

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" ed è stata effettuata con il supporto di esperti attuari.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato per gli esercizi esposti in tabella:

- tasso di attualizzazione: 1,31% per la valutazione al 31.12.2016 e 2,03% per la valutazione al 31.12.2015;
- tasso di inflazione prospettica: 1,50% per il 2016, 1,80% per il 2017, 1,70% per il 2018, 1,60% per il 2019 e 2% dal 2020 in poi (nessuna variazione rispetto alla valutazione al 31.12.2015)
- basi demografiche (mortalità/invalidità): per la mortalità sono state utilizzate le tavole di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato. Con riferimento all'invalidità è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso;
- tasso di turnover del personale: 1%.

Come per qualsiasi valutazione attuariale, i risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di interesse, il tasso di inflazione e il turnover atteso. Nella tabella seguente si riporta la *sensitivity* per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, evidenziando gli effetti delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti.

<i>in migliaia di euro</i>	Parametro valutativo					
	+1% sul tasso di turnover	-1% sul tasso di turnover	+ 0,25% sul tasso annuo di inflazione	- 0,25% sul tasso annuo di inflazione	+ 0,25% sul tasso annuo di attualizzazione	- 0,25% sul tasso annuo di attualizzazione
TFR	4.459	4.524	4.566	4.415	4.370	4.614

A completamento dell'informativa si riporta nel seguito la tabella con le erogazioni previste dal piano in un arco temporale di 5 anni:

In migliaia di euro	Erogazioni future stimate
1	228
2	203
3	148
4	228
5	233

Gli altri fondi relativi al personale riguardano la passività al 31 dicembre 2016 relativa al piano di incentivazione a lungo termine ed al patto di non concorrenza dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale come disciplinato dalla Politica per la Remunerazione commentata nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, cui si rimanda per maggiori approfondimenti.

La valutazione attuariale al 31 dicembre 2016 del piano di incentivazione a lungo termine (I° ciclo luglio 2015 - dicembre 2017 e II° ciclo 2016-2018) e del patto di non concorrenza è stata effettuata con il supporto di esperti attuari con la metodologia dei "benefici maturati" in base allo IAS 19 (paragrafi 67-69) mediante il criterio "Project Unit Credit". Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata. I principali parametri valutativi sono stati:

- tasso di attualizzazione: 1,03% per la valutazione al 31.12.2016 (2,03% per la valutazione al 31.12.2015) della passività per il patto di non concorrenza pari al rendimento avente durata comparabile alla durata del collettivo dei lavoratori del settore e -0,05% per la valutazione al 31.12.2016 (0,24% per la valutazione al 31.12.2015) delle passività per l'incentivazione a lungo termine, rendimento in linea con la durata triennale dei piani in esame,
- basi demografiche (mortalità/invalidità): per la mortalità sono state utilizzate le tavole di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato. Con riferimento all'invalidità è stata utilizzata la tavola INPS per le proiezioni 2010;
- frequenza dimissioni volontarie e cessazione del rapporto causa azienda: 1%;
- probabilità di raggiungimento degli obiettivi pari al 70%.

Si riporta, infine, la *sensitivity* che evidenzia gli effetti sugli altri fondi relativi al personale, in particolare sul fondo relativo al patto di non concorrenza, in caso di cessazione del rapporto con probabilità al 10%:

<i>in migliaia di euro</i>	Costo del servizio
Altri fondi relativi al personale	91

#### 14. Imposte Differite Passive

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle imposte differite passive al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	al 31.12.2016
<b>IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE</b>	<b>2.145</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>2.216</b>

Il fondo imposte differite ammonta a 2,2 milioni di Euro. Le imposte differite sono state iscritte in sede di transizione agli IFRS a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 12 "accordi per servizi in concessione", come dettagliato nella nota relativa alla Transizione ai Principi Contabili Internazionali IFRS del Bilancio 2014.

Aliquota Ires 27,5% - 24% in migliaia di euro	Imponibile				Imposta			
	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016
Ammortamento Diritti di concessione	7.633	228	0	7.861	1.824	61	0	1.885
<b>Totale Ires</b>	<b>7.633</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>7.861</b>	<b>1.824</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>1.885</b>

Aliquota Irap 4,2% - 3,90% in migliaia di euro	Imponibile				Imposta			
	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016
Ammortamento Diritti di concessione	7.633	228	0	7.861	321	10	0	331
<b>Totale Irap</b>	<b>7.633</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>7.861</b>	<b>321</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>331</b>
<b>Totale</b>					<b>2.145</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>2.216</b>

### 15. Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali (non corrente)

Il fondo di rinnovo infrastrutture aeroportuali accoglie lo stanziamento destinato alla copertura delle spese di manutenzione conservativa e di ripristino dei beni in concessione che il Gruppo è tenuto a restituire al termine della concessione, prevista nel 2044, in perfetto stato di funzionamento.

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione del fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

in migliaia di euro	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	al 31.12.2016
<b>FONDO RINNOVO INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI NON CORRENTE</b>	<b>9.548</b>	<b>3.092</b>	<b>0</b>	<b>(2.009)</b>	<b>10.631</b>

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a complessivi 3,1 milioni di Euro, di cui 2,9 milioni di Euro classificati nella voce accantonamenti del conto economico ed i residui 0,2 milioni di Euro tra gli oneri finanziari da attualizzazione. I decrementi per riclassifiche sono relativi alla periodica riclassifica tra le passività correnti della quota di oneri il cui esborso è previsto nel corso delle dodici mensilità successive al periodo di riferimento. Gli utilizzi del fondo nel periodo in esame sono esposti tra le passività correnti alla nota 20.

A completamento dell'informativa richiesta si espone nella tabella seguente la *sensitivity* effettuata sui tassi di interesse applicati per l'attualizzazione del fondo di rinnovo infrastrutture aeroportuali al 31 dicembre 2016:

in migliaia di euro	Saldo esercizio interessi	Sensitivity Analysis (+0,5%)	Sensitivity Analysis (-0,1%)
Fondo di rinnovo infrastrutture	167	238	152

La curva di *discounting* utilizzata per la valutazione è comprensiva del rischio paese di riferimento. Nel caso specifico sono stati utilizzati quali dati di input i rendimenti dei titoli di Stato *zero coupon bond* con scadenza a breve, medio e lungo termine (da 3 mesi a 30 anni), rilevati dall'*information provider* Bloomberg.

## 16. Fondi per rischi e oneri

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>in migliaia di euro</i>	<b>al 31.12.2015</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>al 31.12.2016</b>
Fondo rischi per contenziosi in corso	1.353	37	(537)	853
Fondo accantonamento arretrati lavoro dipendente	14	0	(14)	0
Altri fondi rischi e oneri	154	0	(1)	153
<b>FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI NON CORRENTI</b>	<b>1.521</b>	<b>37</b>	<b>(552)</b>	<b>1.006</b>

La principale variazione attiene all'utilizzo del fondo contenziosi in corso in esito alla conclusione di alcune vertenze con il personale dipendente. La movimentazione esposta comprende 0,1 milioni di Euro di liberazione del fondo contenziosi con rilascio a Conto Economico della quota in eccesso. Il fondo arretrati lavoro dipendente si è azzerato nel periodo a seguito del rinnovo del CCNL degli handler avvenuto l'11 dicembre 2015.

### **Passività potenziali**

In data 26 luglio 2016, in esito ad una verifica ispettiva generale avviata il 18 maggio 2016 sull'annualità 2013 della Capogruppo, l'Agenzia delle Entrate di Bologna ha redatto un P.V.C. portante un unico rilievo. Il rilievo consiste in un presunto disconoscimento della deducibilità IRES della perdita conseguente alla dichiarazione di fallimento del maggio 2013 della società SEAF, Società di Gestione dell'Aeroporto di Forlì. Tale procedura concorsuale ha comportato l'escussione della garanzia fideiussoria, legata alla lettera di patronage forte rilasciata nel 2007 da AdB agli istituti di credito finanziatori di SEAF a fronte di un mutuo chirografario, cui la Capogruppo ha provveduto con un piano di rimborso verso gli Istituti erogatori poi estinto nel mese di aprile 2016 con il pagamento integrale delle rate residue (si veda nota 17).

Gli Amministratori, tenuto conto degli argomenti di fatto e di diritto che la Capogruppo dispone e che ha formalizzato nelle apposite memorie argomentative all'Agenzia delle Entrate circa le ragioni economiche e quindi fiscali delle scelte operate, hanno ritenuto di qualificare la passività come potenziale ed includere solo opportuna informativa in Nota.

## 17. Passività finanziarie non correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	<b>al 31.12.2016</b>	<b>al 31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Mutui - parte non corrente	24.896	30.683	(5.787)
Altri debiti finanziari non correnti	0	2.045	(2.045)
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>24.896</b>	<b>32.728</b>	<b>(7.832)</b>

Al 31 dicembre 2016 la voce in esame è costituita esclusivamente dalla parte non corrente dei mutui ovvero dalle quote a medio - lungo termine dei finanziamenti sottoscritti dal Gruppo ed in essere a tale data. Il decremento intervenuto nel periodo è dovuto al rimborso delle rate in scadenza per complessivi 9,08 milioni di Euro comprese le rate a saldo del mutuo decennale erogato da Intesa San Paolo S.p.A. per la realizzazione del piano degli investimenti infrastrutturali scaduto il 30 settembre 2016 (per 3,27 milioni di Euro). Tale mutuo era fruttifero di interessi ad un tasso fisso del 4,312% annuo.

La passività complessiva per mutui al 31 dicembre ammonta a 30,7 milioni di Euro, di cui alla voce Mutui - parte corrente un importo pari a 5,8 milioni di Euro.

Gli Altri debiti finanziari non correnti, azzerati al 31 dicembre 2016, si riferivano interamente alla passività a fronte della garanzia prestata tramite apposita lettera di patronage dalla Capogruppo alla società SEAF S.p.A.. AdB nel 2011 rilevava un fondo a fronte del rischio probabile connesso alla garanzia rilasciata nel 2007 a copertura di un mutuo bancario concesso a SEAF S.p.A. Quest'ultima ha avviato una procedura di liquidazione in data 14 maggio 2012 e, successivamente, è stata dichiarata fallita in data 3 maggio 2013. Le banche creditrici, quindi, hanno richiesto alla Capogruppo l'escussione della garanzia rilasciata. Nel mese di marzo 2014, a seguito di numerosi contatti con le banche creditrici, AdB ha siglato un accordo di pagamento rateale in cinque anni con rate trimestrali a decorrere dal 12 marzo 2014 la cui quota capitale complessiva ammontava a 5,03 milioni di Euro. In conseguenza della sottoscrizione del piano di rimborso suddetto la Capogruppo ha richiesto l'ammissione al passivo fallimentare senza riserva. AdB ha proseguito nel primo trimestre 2016 con il rimborso di tale passività secondo l'accordo di pagamento quinquennale con rate trimestrali stipulato nel 2014; in tale periodo sono state rimborsate rate per 0,2 milioni di Euro. Successivamente, a fronte della maggior liquidità disponibile la Capogruppo ha valutato l'opportunità di rimborsare anticipatamente tale passività estinguendo il debito residuo di 2,8 milioni di Euro in data 20 aprile 2016.

La ripartizione, per anno solare di scadenza, dei Mutui inclusa la quota corrente, è la seguente:

- mutuo quindicennale con scadenza il 15 giugno 2019, per un residuo complessivo al 31 dicembre 2016 di 6,90 milioni di Euro (9,66 milioni di Euro nel 2015) erogato da Banca OPI S.p.A (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) e finalizzato alla realizzazione del piano degli investimenti infrastrutturali. Tale debito è classificato per 4,14 milioni di Euro (6,90 milioni di Euro nel 2015) tra i Mutui – parte non corrente e per 2,76 milioni di Euro, pari alla quota capitale da restituire nel 2017, tra i Mutui – parte corrente. E' fruttifero di interessi passivi ad un tasso variabile applicato trimestralmente dalla BEI alla Banca maggiorato di uno *spread* pari a 0,45%;
- mutuo quindicennale con scadenza il 30 marzo 2026, per un residuo complessivo al 31 dicembre 2016 di 4,77 milioni di Euro (5,29 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), erogato dal Monte dei Paschi di Siena (ex Banca Agricola Mantovana) a sostegno dei costi di realizzazione del Terminal Aviazione Generale. Tale debito è classificato per 4,27 milioni di Euro tra i Mutui – parte non corrente (4,8 milioni di Euro nel 2015), e per 0,5 milioni di Euro, pari alla quota capitale da restituire nel 2017, tra i Mutui – parte corrente (0,49 milioni di Euro nel 2015). Tale debito è fruttifero di interessi ad un tasso variabile *Euribor 3 mesi + spread* 0,9%;
- mutuo decennale con scadenza il 10 giugno 2024 per un importo totale di 23 milioni di Euro, per un residuo complessivo al 31 dicembre 2016 di 19,02 milioni di Euro (21,54 milioni di Euro nel 2015), erogato da Banca Intesa finalizzato alla realizzazione degli investimenti infrastrutturali. Tale debito è classificato per 16,49 milioni di Euro (19 milioni di Euro nel 2015) tra i Mutui – parte non corrente e per 2,54 milioni di Euro (2,54 milioni di Euro nel 2015), pari alla quota capitale da restituire nel 2017, tra i Mutui – parte corrente. Relativamente a tale mutuo, nel 2014 la Capogruppo ha pagato 0,3 milioni di Euro di commissione di organizzazione/strutturazione, iscritti nelle Altre attività correnti al 31 dicembre 2014 e una volta incassato il finanziamento e, quindi, dall'esercizio 2015 trattati in coerenza allo IAS 39. Tale debito è fruttifero di interessi ad un tasso fisso del 3,693%. La Capogruppo, si obbliga a rispettare i seguenti impegni economico-finanziari, calcolati annualmente:
  - o PFN/EBITDA (inferiore a 1,9 per il 2016 - rispettato)
  - o PFN/PN (inferiore a 0,3 per il 2016 - rispettato).

Tale finanziamento prevede la possibilità di estinzione anticipata solo a partire da dicembre 2017 con una commissione convenzionalmente determinata nell'1% del capitale rimborsato

anticipatamente oltre ad un indennizzo relativo al costo di reimpiego della provvista definito contrattualmente. Il valore di tale commissione e indennizzo risulta non conveniente rispetto al mantenimento del mutuo stesso. Pertanto la Capogruppo ha richiesto alla Banca Finanziatrice una revisione delle condizioni economiche dello stesso.

Riportiamo di seguito le condizioni contrattuali dei mutui in essere al 31 dicembre 2016:

Istituto Finanziario erogante	Debito	Tasso	Rate	Scadenza	Covenant
Intesa San Paolo S.p.A (ex Banca OPI S.p.A)	Mutuo	Tasso applicato da BEI alla Banca + 0,45%	Semestrali	2019	No
Intesa San Paolo S.p.A.	Mutuo	Tasso fisso 3,693%	Semestrali	2024	Si
Monte dei Paschi di Siena (ex Banca Agricola Mantovana)	Mutuo	Tasso variabile Euribor 3 mesi + spread 0,9%	Trimestrali	2026	No

Si precisa che i mutui non sono coperti da garanzie reali.

Si riporta di seguito una *sensitivity* effettuata sui tassi di interesse applicati ai mutui a tasso variabile in essere al 31 dicembre 2016.

Istituto Finanziario erogante	Tipologia di finanziamento	Tasso di interesse applicato	in migliaia di Euro			
			Debito al 31.12.2016	Interessi 2016	Sensitivity Analysis (+0,5%)	Sensitivity Analysis (-0,1%)
Intesa Sanpaolo S.p.A (ex Banca OPI S.p.A)	Mutuo	tasso applicato da BEI alla Banca + 0,45	-6.897	41	85	n.d.
Monte dei Paschi di Siena (ex Banca Agricola Mantovana)	Mutuo	euribor 3 mesi/360 + 0,9	-4.776	36	62	31

Con riferimento alle clausole di *cross default* presenti nei contratti di finanziamento della Società, si rappresenta che gli stessi prevedono che sia causa di decadenza dal beneficio del termine il fatto che la Società finanziata sia inadempiente a obbligazioni di natura creditizia o finanziaria, ovvero di garanzie assunte nei confronti di qualsiasi soggetto. Si segnala che al 31 dicembre 2016 la Società non ha ricevuto alcuna comunicazione di applicazione delle clausole di *cross default* da parte dei propri finanziatori.

## 18. Debiti commerciali

in migliaia di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>15.669</b>	<b>13.746</b>	<b>1.923</b>

I debiti sono principalmente verso fornitori nazionali ed evidenziano una crescita di 1,9 milioni di Euro dovuta all'aumento dei costi esterni e dei debiti per fatture da ricevere.

Di seguito si riporta la suddivisione dei debiti commerciali al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 per fasce di scaduto:

in migliaia di euro	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2016
Fatture/note di credito ricevute	3.915	2.522	6.437
Fatture/note di credito da ricevere	9.232	0	9.232
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>13.147</b>	<b>2.522</b>	<b>15.669</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>3.915</b>	<b>2.378</b>	<b>60</b>	<b>39</b>	<b>45</b>	<b>6.437</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2015
Fatture/note di credito ricevute	5.264	656	5.920
Fatture/note di credito da ricevere	7.826	0	7.826
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>13.090</b>	<b>656</b>	<b>13.746</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>5.264</b>	<b>566</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>5.920</b>

## 19. Altre Passività

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle passività correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debiti tributari correnti	2.420	1.250	1.170
Debiti verso personale e istituti di previdenza correnti	4.169	3.479	690
ENAC per canone di concessione e altri debiti verso stato	13.050	11.094	1.956
Altri debiti correnti, ratei e risconti passivi	3.163	3.739	(576)
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.802</b>	<b>19.562</b>	<b>3.240</b>

Si riportano di seguito i commenti alla principali variazioni:

### i. Debiti Tributari correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei debiti tributari correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debito IVA	249	0	249
Debiti per imposte dirette	1.330	416	914
Altri debiti tributari	841	834	7
<b>TOTALE DEBITI TRIBUTARI CORRENTI</b>	<b>2.420</b>	<b>1.250</b>	<b>1.170</b>

La crescita del debito per imposte dirette è dovuto sia all'aumento del debito Ires, da 0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, sia al debito Irap (0,3 milioni di Euro) contro il saldo a credito dell'esercizio 2015.

Gli altri debiti tributari sono principalmente riconducibili al debito per Irpef ritenute dipendenti.

## ii. Debiti verso il personale e istituti di previdenza correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei debiti verso il personale e istituti di previdenza correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debiti verso il personale per retribuzioni	971	889	82
Debiti verso il personale per retribuzioni differite	2.034	1.623	411
Debiti verso istituti di previdenza	1.164	967	197
<b>DEBITI VERSO IL PERSONALE E ISTITUTI DI PREVIDENZA CORRENTI</b>	<b>4.169</b>	<b>3.479</b>	<b>690</b>

## iii. Enac per canone di concessione e altri debiti verso lo Stato

La voce di debito verso Enac per canoni di concessione e altri debiti verso lo Stato comprende principalmente:

- 9,96 milioni di Euro (8,56 milioni di Euro nel 2015) in relazione al debito relativo al servizio antincendio così come disciplinato dall'art.1 comma 1328 della Legge Finanziaria 2007, modificato dall'art. 4 comma 3bis della Legge 2/2009. Per approfondimenti si rimanda al capitolo Contenziosi della Relazione sulla Gestione;
- 2,83 milioni di Euro (2,32 milioni di Euro nel 2015) quale debito per canone di concessione aeroportuale.

## iv. Altri debiti correnti, ratei e risconti passivi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli altri debiti correnti, ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debiti per addizionale comunale	2.280	2.867	(587)
Altri debiti correnti	749	746	3
Ratei e risconti passivi correnti	134	126	8
<b>TOTALE ALTRI DEBITI CORRENTI, RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.163</b>	<b>3.739</b>	<b>(576)</b>

La voce principale, inclusa negli altri debiti correnti è costituita dal debito per addizionale comunale relativo ai crediti verso vettori non ancora incassati al 31 dicembre. Considerato che sulla decorrenza dell'incremento di Euro 2,50 per l'anno 2016, disposto dal Decreto Interministeriale del 29 ottobre 2015, vi sono state contestazioni da parte di alcuni vettori, la parte di credito per addizionale comunale legata a tale aumento contestato è stata riclassificata nel fondo svalutazione altri crediti correnti (nota 9). La parte del debito per addizionale comunale relativa ai crediti incassati dai vettori, ma non ancora versata agli enti creditori viene invece classificata tra le passività finanziarie correnti (voce 22).

Altri debiti correnti includono inoltre i depositi cauzionali ricevuti da clienti.

## 20. Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali (corrente)

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio della movimentazione del fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	al 31.12.2016
<b>FONDO RINNOVO INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI CORRENTE</b>	3.439	0	(2.515)	2.009	2.933

La voce comprende la quota corrente del fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali. Gli utilizzi al 31 dicembre 2016 attengono principalmente agli interventi di manutenzione straordinaria della via di rullaggio e della pista di volo, di ripristino di coperture e pavimentazioni degli edifici aeroportuali, di rinnovo degli impianti a seguito della riqualifica di alcuni locali, dei sistemi di info-accettazione, impianti speciali e riconsegna bagagli. A ciò si è aggiunto il rifacimento e ripristino di alcuni impianti di riscaldamento e gruppi di continuità presso i vari edifici aeroportuali.

## 21. Fondi per rischi e oneri (correnti)

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	al 31.12.2016
Fondo convenzione Enac-Enav	936		(859)	159
<b>FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI CORRENTI</b>	<b>936</b>		<b>(859)</b>	<b>159</b>

Gli Altri fondi rischi ed oneri accolgono esclusivamente il fondo oneri contrattuali rilevato sulla base della convenzione con Enav ed Enac siglata dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2009 che prevede l'inclusione di un'ulteriore area nell'inventario dei beni ricevuti in concessione. A fronte di tale ampliamento dell'area ricevuta in concessione, la Società ha assunto le due seguenti obbligazioni:

- 1) demolizione dei cespiti preesistenti;
- 2) realizzazione di un nuovo fabbricato per conto del concedente originario.

A fronte di tale obbligazione contrattuale la Capogruppo ha quantificato l'incremento dei Diritti di Concessione al 31 dicembre 2009 sulla base del valore attuale del costo stimato per l'adempimento dei propri obblighi a fronte di una passività rilevata in accordo a quanto previsto dallo IAS 37.

Il nuovo fabbricato è stato realizzato nel corso del 2016 fatte salve alcune lavorazioni residuali in corso di completamento nelle prime settimane del 2017. La passività originaria è stata aggiornata a seguito della previsione di lavori aggiuntivi che hanno determinato l'accantonamento di 0,08 milioni di Euro effettuato nell'esercizio.

## 22. Passività finanziarie correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle Passività finanziarie correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e relativo confronto al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Mutui – parte corrente	5.801	9.064	(3.263)
Debiti per addizionale comunale	2.969	1.980	989
Altri debiti finanziari correnti	70	1.109	(1.039)
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.840</b>	<b>12.153</b>	<b>(3.313)</b>

Per il dettaglio delle voci Mutui - parte corrente e altri debiti finanziari correnti si rimanda a quanto illustrato alla voce 17 Passività Finanziarie non correnti nella quale sono analiticamente esposti i finanziamenti sottoscritti dal Gruppo e gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2016 oltre alla loro movimentazione nell'esercizio.

La voce in esame è infine costituita dai debiti per addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri, per la quota incassata dai vettori nel mese di dicembre e riversata agli Enti creditori nel mese di gennaio.

## NOTE ESPLICATIVE ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Sono di seguito commentate le principali voci del conto economico al 31 dicembre 2016, comparate con quelle rilevate al 31 dicembre 2015.

### RICAVI

#### 23. Ricavi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per categoria di attività per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ricavi per servizi aeronautici	48.224	43.268	4.956
Ricavi per servizi non aeronautici	35.377	32.419	2.958
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.626	2.373
Altri ricavi e proventi della gestione	842	836	6
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>90.442</b>	<b>80.149</b>	<b>10.293</b>

#### i. Ricavi per servizi aeronautici

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per servizi aeronautici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ricavi da infrastrutture centralizzate/altri servizi aeroportuali	531	497	34
Ricavi da corrispettivi/beni uso esclusivo	1.263	1.152	111
Ricavi da diritti aeroportuali	62.384	54.488	7.896
Ricavi da corrispettivo PRM	4.024	2.848	1.176
Incentivi per lo sviluppo del traffico aereo	(24.262)	(19.402)	(4.860)
Servizi di handling	2.353	1.782	571
Altri ricavi aeronautici	1.931	1.903	28
<b>TOTALE RICAVI PER SERVIZI AERONAUTICI</b>	<b>48.224</b>	<b>43.268</b>	<b>4.956</b>

L'aumento dei ricavi per servizi aeronautici è dovuto alla crescita del traffico e all'adeguamento tariffario come più analiticamente commentato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda per approfondimenti.

Di seguito un dettaglio dei Ricavi da diritti aeroportuali:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Diritti di imbarco passeggeri	31.391	25.626	5.765
Diritti di approdo, decollo e sosta	17.510	14.751	2.759
Diritti per sicurezza passeggeri	9.783	9.203	580
Diritti per controllo bagagli stiva	2.913	4.322	(1.409)
Diritti di imbarco e sbarco merci	787	586	201
<b>TOTALE RICAVI DA DIRITTI AEROPORTUALI</b>	<b>62.384</b>	<b>54.488</b>	<b>7.896</b>

## ii. Ricavi per servizi non aeronautici

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per servizi non aeronautici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Subconcessione locali e aree	15.697	14.290	1.407
Parcheggi	14.218	13.043	1.175
Altri ricavi commerciali	5.462	5.086	376
<b>TOTALE RICAVI PER SERVIZI NON AERONAUTICI</b>	<b>35.377</b>	<b>32.419</b>	<b>2.958</b>

I ricavi per servizi non aeronautici mostrano un aumento dovuto alla crescita del traffico che si è riflessa in particolare nella crescita dei ricavi per subconcessione locali e aree commerciali del settore *Food & Beverage* e *Duty Free*, dei parcheggi, dei servizi alla clientela e delle subconcessioni agli autonoleggiatori. Gli altri ricavi commerciali sono suddivisi come dettagliato:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Biglietteria	55	52	3
Marconi Business Lounge	1.939	1.652	287
Pubblicità	1.387	1.591	(204)
Ricavi commerciali diversi	2.081	1.791	290
<b>TOTALE ALTRI RICAVI COMMERCIALI</b>	<b>5.462</b>	<b>5.086</b>	<b>376</b>

I ricavi da pubblicità registrano una variazione negativa dovuta alla perdurante crisi del settore, contrazione più che compensata dal buon andamento della Marconi Business Lounge e dei ricavi commerciali diversi.

## iii. Ricavi per i servizi di Costruzione

I ricavi per servizi di costruzione sono relativi alla valorizzazione dei servizi di costruzione prestati dalla Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. a favore dell'Ente concedente ENAC per la realizzazione degli investimenti in precedenza commentati in relazione ai Diritti di Concessione nella Nota 1.

Tali ricavi sono pari a 6 milioni di Euro nel 2016 e 3,63 milioni di Euro nel 2015.

## iv. Altri Ricavi e Proventi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli altri ricavi e proventi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Indennizzi, rimborsi e proventi diversi	717	730	(13)
Contributi conto esercizio	121	102	19
Plusvalenze patrimoniali	4	4	0
<b>TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI</b>	<b>842</b>	<b>836</b>	<b>6</b>

Gli altri ricavi e proventi non presentano variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

## COSTI

### 24. Costi

#### i. Materiali di consumo e merci

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per materiali di consumo e merci per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Beni e materiali di consumo	386	317	69
Materiali di manutenzione	150	155	(5)
Carburanti e gasolio	931	1.115	(184)
<b>TOTALE COSTI PER MATERIALE DI CONSUMO E MERCI</b>	<b>1.467</b>	<b>1.587</b>	<b>(120)</b>

Questa categoria evidenzia un risparmio ascrivibile principalmente ai minori acquisti di carburante avio.

#### ii. Costi per Servizi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per servizi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Spese di manutenzione	4.568	3.895	673
Utenze	3.002	2.572	430
Pulizie e servizi assimilati	1.939	1.796	143
Prestazioni di terzi	5.231	5.123	108
Servizi MBL	278	219	59
Pubblicità, promozione e sviluppo	867	768	99
Assicurazioni	710	757	(47)
Prestazioni professionali e consulenze	1.621	1.356	265
Compensi e rimborsi organi statutari	536	579	(43)
Altri costi per servizi	401	382	19
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b>19.153</b>	<b>17.447</b>	<b>1.706</b>

Complessivamente i costi per servizi presentano un aumento principalmente dovuto alla crescita di:

- spese di manutenzione per maggiori interventi sulla pista e maggiori attività manutentive in generale;
- utenze: questa voce mostra una crescita rispetto al 2015 di 0,43 milioni di Euro. Al fine di una corretta comparazione dei dati esposti con i dati esposti nell'esercizio precedente occorre precisare che il saldo relativo all'esercizio 2016 include 0,72 milioni di Euro relativi ad oneri di sistema per l'energia autoprodotta di cui circa 0,3 milioni di Euro fuori competenza. Tali costi sono stati iscritti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 in applicazione alla normativa vigente a tale data (Legge 116/14 e Deliberazione 578/2013/R/eel dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas e sistema idrico) in base alla quale, in assenza di qualifica Sistema Efficiente di Utente (SEU) si era obbligati al pagamento degli oneri di sistema in misura integrale; al 31 dicembre 2016 AdB non possedeva tale requisito. In data 27 febbraio 2017 è stato convertito in legge il D.L. 30 dicembre 2016 (Milleproroghe) che ha introdotto un'importante novità per quanto concerne la corresponsione della componente tariffaria a copertura degli oneri generali di sistema mediante l'inserimento di un emendamento ad hoc nel

mezzo di gennaio 2017. Si ritiene che la nuova normativa possa essere ragionevolmente interpretata nel senso che sia venuta meno la necessità del riconoscimento della qualifica SEU, al fine di ottenere l'esenzione dal pagamento degli oneri di sistema, anche per le situazioni precedenti il 2017. Alla luce di quanto sopra, la Capogruppo ritiene che tali oneri rappresentino componenti di costo "one-off";

- servizi PRM per la crescita dei passeggeri in partenza;
- servizi di sicurezza per l'aumento del presidio ai varchi e l'avvio del servizio di pattugliamento e vigilanza sulla recinzione aeroportuale;
- prestazioni professionali legate al nuovo status di quotata ed ai nuovi corsi security con l'avvio del nuovo Piano Nazionale della Sicurezza.

D'altro lato si evidenziano risparmi nei costi per sgombero neve e de-icing, all'interno della voce "prestazioni di terzi" il cui dettaglio è fornito nella tabella qui sotto, oltre ai costi per assicurazioni ed ai compensi per organi statutari.

Di seguito un ulteriore dettaglio delle spese di manutenzione:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Spese di manutenzione beni di proprietà	818	739	79
Spese di manutenzione infrastrutture aeroportuali	3.310	2.837	473
Spese di manutenzione beni di terzi	440	319	121
<b>TOTALE SPESE DI MANUTENZIONE</b>	<b>4.568</b>	<b>3.895</b>	<b>673</b>

Di seguito un dettaglio delle prestazioni di terzi:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Sgombero neve	353	580	(227)
Facchinaggi, trasporti e prestazioni di terzi	192	49	143
Servizio assistenza PRM	1.394	1.167	227
Servizio de-icing e altri oneri servizio pubblico	425	678	(253)
Servizio di sicurezza	1.168	1.041	127
Altre prestazioni di terzi	1.699	1.608	91
<b>TOTALE PRESTAZIONI DI TERZI</b>	<b>5.231</b>	<b>5.123</b>	<b>108</b>

In merito all'informativa richiesta dall'art.38 comma 1 lett. o) del D.Lgs.127/91 si espongono nella seguente tabella i compensi corrisposti ad amministratori e sindaci della controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in imprese controllate:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Amministratori	0	0	0
Sindaci	2	6	(4)
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>(4)</b>

Si riportano nella seguente tabella i corrispettivi spettanti al Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione per la revisione legale dei conti e per la contabilità regolatoria:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Compensi Collegio Sindacale	132	205	(72)
Compensi Società di Revisione	102	72	30
<b>Totale</b>	<b>235</b>	<b>277</b>	<b>(42)</b>

### iii. Costi per Servizi di costruzione

I costi per servizi di costruzione sono relativi alla valorizzazione dei costi di costruzione sostenuti dal Gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. per la realizzazione degli investimenti in precedenza commentati in relazione ai Diritti di Concessione nella Nota 1.

### iv. Canoni, noleggi e altri costi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per canoni, noleggio e altri costi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2014	Variazione
Canoni di concessione	5.340	4.673	667
Canoni di noleggio	392	337	55
Affitti passivi	525	504	21
Canoni elaborazione dati	983	930	53
Altri costi per godimento beni di terzi	0	14	(14)
<b>TOTALE CANONI, NOLEGGI E ALTRI COSTI</b>	<b>7.240</b>	<b>6.458</b>	<b>782</b>

Complessivamente la voce Canoni, noleggi e altri costi registra la crescita dei canoni di concessione aeroportuale e dei servizi di sicurezza, crescita legata all'aumento del traffico oltre a maggiori canoni per elaborazione dati per i nuovi investimenti in tecnologia.

### v. Oneri diversi di gestione

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per oneri diversi di gestione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2014	Variazione
Oneri tributari	1.305	1.347	(42)
Contributo servizio antincendio	1.399	1.314	85
Perdite su crediti	4	70	(66)
Minusvalenze patrimoniali	17	5	12
Altri oneri e spese di gestione	429	350	79
Oneri (e proventi) non ricorrenti	(34)	27	(61)
<b>TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>	<b>3.120</b>	<b>3.113</b>	<b>7</b>

Non si rilevano variazioni significative tra gli oneri diversi di gestione dei due esercizi a confronto.

vi. **Costo del personale**

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio del costo del personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Salari e stipendi	17.798	16.778	1.020
Oneri sociali	4.877	4.680	197
Trattamento fine rapporto	1.273	1.202	71
Trattamento di quiescenza e simili	186	180	6
Altri costi del personale	1.403	1.359	44
<b>TOTALE COSTO DEL PERSONALE</b>	<b>25.537</b>	<b>24.199</b>	<b>1.338</b>

Il costo del personale mostra un incremento principalmente per i seguenti fattori:

- incremento dell'organico (18 risorse medie; 13 in termini di equivalenti full-time) per l'internalizzazione di alcune attività (servizio informazioni, assistenza ai passeggeri a ridotta mobilità, recupero carrelli, gestione bagagli rush, lavaggio mezzi, codifica manuale bagagli in area BHS), per l'assunzione di risorse destinate ad attività particolarmente sensibili alla crescita del traffico quali la security e il servizio PRM e per il potenziamento di alcune aree aziendali;
- applicazione della penultima tranche del nuovo CCNL (da luglio 2015) con impatto sul primo semestre e dell'ultima (da luglio 2016) con impatto sul secondo semestre dell'anno in esame.

Gli altri costi del personale sono suddivisi come segue:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Mensa dipendenti	611	571	40
Spese per aggiornamento e formazione del personale	174	193	(19)
Spese missioni dipendenti	199	201	(2)
Altri accantonamenti a fondi del personale	86	18	68
Spese varie per il personale	333	376	(43)
<b>TOTALE ALTRI COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>1.403</b>	<b>1.359</b>	<b>44</b>

L'organico medio suddiviso per qualifica delle annualità in esame è così rappresentato:

<i>Organico medio (n. risorse)</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Dirigenti	10	10	0
Impiegati	366	352	14
Operai	96	92	4
<b>TOTALE PERSONALE</b>	<b>472</b>	<b>454</b>	<b>18</b>

L'organico suddiviso per qualifica al termine dei due esercizi a confronto è il seguente:

<i>Organico (n. risorse)</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Dirigenti	10	9	1
Impiegati	374	355	19
Operai	95	96	(1)
<b>TOTALE PERSONALE</b>	<b>479</b>	<b>460</b>	<b>19</b>

## 25. Ammortamenti e svalutazioni

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli ammortamenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2014	Variazione
Ammortamento diritti di concessione	5.347	5.173	174
Ammortamento altre attività immateriali	758	606	152
Ammortamento attività materiali	1.836	1.573	263
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>7.941</b>	<b>7.352</b>	<b>589</b>

La crescita della voce Ammortamenti è coerente con l'avanzamento del piano ammortamenti del Gruppo anche per effetto della progressiva entrata in funzione degli investimenti realizzati.

## 26. Accantonamenti per rischi ed oneri

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli accantonamenti per rischi ed oneri per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Accantonamento rischi su crediti	63	115	(52)
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	2.925	2.059	866
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri	11	146	(135)
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI</b>	<b>2.999</b>	<b>2.320</b>	<b>679</b>

La crescita di questa voce è dovuta ai maggiori accantonamenti al fondo di rinnovo delle infrastrutture aeroportuali per i cui commenti si rimanda alle note 15-20, crescita parzialmente compensata dalla riduzione degli accantonamenti ai fondi rischi su crediti e altri rischi e oneri per i cui commenti si rimanda alle note 8 e 16.

## 27. Proventi finanziari e oneri finanziari

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Proventi da titoli	117	71	46
Proventi finanziari diversi dai precedenti	245	211	34
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>362</b>	<b>282</b>	<b>80</b>
Interessi passivi e oneri bancari	(940)	(857)	(83)
Oneri da attualizzazione fondi	(278)	(402)	124
Altri oneri finanziari	(5)	(16)	11
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.223)</b>	<b>(1.275)</b>	<b>52</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(861)</b>	<b>(993)</b>	<b>132</b>

Il saldo negativo della gestione finanziaria è diminuito nel 2016 in relazione:

- all'aumento degli interessi attivi per la crescita della liquidità impiegata in strumenti finanziari;

- alla riduzione degli oneri finanziari da attualizzazione che ha più che compensato la crescita degli interessi passivi sui finanziamenti a medio-lungo termine per effetto dell'impatto sull'intero esercizio 2016 degli interessi sul mutuo tirato a giugno 2015.

## 28. Imposte dell'esercizio

Nel 2016 le imposte correnti IRES mostrano un incremento, in valore assoluto, per effetto della crescita del risultato ante imposte, mentre l'aliquota IRES effettiva mostra un decremento dovuto essenzialmente ai seguenti effetti positivi:

- deduzione fiscale di quota parte dei costi di quotazione della Capogruppo, in 5 esercizi, a partire dall'esercizio 2015;
- fruizione del beneficio fiscale, di cui all'art. 1, comma 91, della legge n.208/2015, su investimenti in beni strumentali nuovi (c.d. *super ammortamento*), effettuati nel corso dell'intero esercizio 2016.

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'aliquota effettiva Ires con quella teorica:

<i>Riconciliazione aliquota effettiva/aliquota teorica (IRES)</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Risultato ante imposte	16.411	10.664	5.747
<b>Aliquota ordinaria</b>	<b>27,50%</b>	<b>27,50%</b>	<b>0%</b>
Onere fiscale teorico	4.513	2.933	1.580

<b>Effetto delle variazioni in aumento o diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:</b>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Accantonamenti tassati deducibili in esercizi successivi	476	483	(7)
Costi deducibili in esercizi successivi	3.363	5.337	(1.974)
Altri Costi dedotti in esercizi precedenti	31	31	0
Altri Costi in deducibili	1.237	1.110	127
Utilizzo fondi tassati in esercizi precedenti	(861)	(591)	(270)
Costi non dedotti in esercizi precedenti	(3.430)	(2.014)	(1.416)
Altre differenze	(2.132)	(3.522)	1.390
Rilascio differite attive/Accantonamento differite passive	(262)	(422)	160
<b>Totale variazioni in aumento / diminuzione</b>	<b>(1.578)</b>	<b>412</b>	<b>(1.990)</b>
Effetto fiscale sulle variazioni al 27,5%	(434)	113	(547)
Imposta Ires dell'esercizio	4.078	3.046	1.032
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>24,85%</b>	<b>28,56%</b>	

L'aumento IRES viene compensato dalla rilevazione del credito d'imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo della Capogruppo, di cui all'art. 1, comma 35, della legge n.190/2014, attività di ricerca e sviluppo che AdB ha svolto sia nel corso del 2015 sia nel 2016 ed i cui effetti positivi sono stati entrambi rilevati nel 2016.

<i>Dettaglio delle imposte dell'esercizio</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ires	4.078	3.046	1.032
Irap	861	556	305
Proventi per bonus Ricerca & Sviluppo	(362)	0	(362)
Imposte esercizi precedenti	6	(266)	272
<b>TOTALE</b>	<b>4.583</b>	<b>3.336</b>	<b>1.247</b>

In sintesi si riporta nel seguito la tabella con i saldi delle imposte correnti e differite/anticipate al 31 dicembre 2016 e relativo confronto con l'esercizio 2015:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Imposte correnti	4.583	3.336	1.247
Imposte differite attive e passive	423	212	211
<b>TOTALE IMPOSTE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.006</b>	<b>3.548</b>	<b>1.458</b>
<b>% imposte correnti sul risultato ante imposte</b>	<b>27,93%</b>	<b>31,28%</b>	
<b>% imposte dell'esercizio sul risultato ante imposte</b>	<b>30,50%</b>	<b>33,27%</b>	

## Operazioni con parti correlate

Per la definizione di "Parti Correlate" si fa riferimento, al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

Le operazioni infragruppo sono realizzate nell'ambito dell'ordinaria gestione e a normali condizioni di mercato.

I rapporti con parti correlate si riferiscono prevalentemente ad operazioni di natura commerciale e finanziaria nonché all'adesione al consolidato fiscale.

Nessuno di essi assume particolare rilievo economico o strategico per il Gruppo in quanto crediti, debiti, ricavi e costi verso parti correlate non presentano un'incidenza percentuale significativa sui valori totali del bilancio.

Il socio Camera Di Commercio di Bologna è stato identificato come *Government*, determinando pertanto l'esenzione dall'informativa prevista in relazione alle parti correlate definite dallo IAS 24. La qualificazione della Camera Di Commercio di Bologna quale *Governement* ha pertanto limitato l'estensione delle verifiche finalizzate all'identificazione della parti correlate alla sola individuazione della Camera Di Commercio di Bologna. Non si riporta inoltre alcuna ulteriore informazione in bilancio in merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con il socio Camera di Commercio di Bologna, in quanto non sussistono operazioni significative con tale socio.

Le seguenti tabelle espongono i saldi delle operazioni con parti correlate contenuti nei saldi di bilancio.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Diritti di concessione	155.595	0	155.001	0
Altre attività immateriali	1.116	0	881	0
<b>Attività immateriali</b>	<b>156.711</b>	<b>0</b>	<b>155.882</b>	<b>0</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari	12.098	0	9.922	0
Investimenti immobiliari	4.732	0	4.732	0
<b>Attività materiali</b>	<b>16.830</b>	<b>0</b>	<b>14.654</b>	<b>0</b>
Partecipazioni	147	0	147	0
Altre attività finanziarie non correnti	17.990	0	363	293
Imposte differite attive	7.427	0	7.474	0
Altre attività non correnti	1.384	0	1.386	0
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>26.948</b>	<b>0</b>	<b>9.370</b>	<b>293</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>200.489</b>	<b>0</b>	<b>179.906</b>	<b>293</b>
Rimanenze di magazzino	519	0	467	0
Crediti commerciali	13.454	0	13.777	187
Altre attività correnti	3.399	0	7.830	127
Attività finanziarie correnti	22.085	967	8.831	914
Cassa e altre disponibilità liquide	20.110	0	50.684	0
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>59.567</b>	<b>967</b>	<b>81.589</b>	<b>1.228</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>260.056</b>	<b>967</b>	<b>261.495</b>	<b>1.521</b>

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Capitale sociale	90.314	0	90.250	0
Riserve	63.882	0	63.306	0
Risultato dell'esercizio	11.311	0	6.957	0
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>165.507</b>	<b>0</b>	<b>160.513</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>607</b>	<b>0</b>	<b>514</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>166.114</b>	<b>0</b>	<b>161.027</b>	<b>0</b>
TFR e altri fondi relativi al personale	4.596	0	4.471	0
Imposte differite passive	2.216	0	2.145	0
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	10.631	0	9.548	0
Fondi per rischi e oneri	1.006	0	1.521	0
Passività finanziarie non correnti	24.896	0	32.728	0
Altri debiti non correnti	194	0	219	0
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>43.539</b>	<b>0</b>	<b>50.632</b>	<b>0</b>
Debiti commerciali	15.669	0	13.746	634
Altre passività	22.802	0	19.562	3
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	2.933	0	3.439	0
Fondi per rischi e oneri	159	0	936	0
Passività finanziarie correnti	8.840	0	12.153	0
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>50.403</b>	<b>0</b>	<b>49.836</b>	<b>637</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>93.942</b>	<b>0</b>	<b>100.468</b>	<b>637</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>260.056</b>	<b>0</b>	<b>261.495</b>	<b>637</b>

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Ricavi per servizi aeronautici	48.224	40	43.268	447
Ricavi per servizi non aeronautici	35.377	47	32.419	441
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	0	3.626	0
Altri ricavi e proventi della gestione	842	13	836	148
<b>Ricavi</b>	<b>90.442</b>	<b>100</b>	<b>80.149</b>	<b>1.036</b>
Materiali di consumo e merci	(1.467)	0	(1.587)	0
Costi per servizi	(19.153)	(181)	(17.447)	(2.237)
Costi per servizi di costruzione	(5.713)	0	(3.454)	0
Canoni, noleggi e altri costi	(7.240)	0	(6.458)	0
Oneri diversi di gestione	(3.120)	0	(3.113)	0
Costo del personale	(25.537)	0	(24.199)	0
<b>Costi</b>	<b>(62.230)</b>	<b>(181)</b>	<b>(56.258)</b>	<b>(2.237)</b>
Ammortamento diritti di concessione	(5.347)	0	(5.173)	0
Ammortamento altre attività immateriali	(758)	0	(606)	0
Ammortamento attività materiali	(1.836)	0	(1.573)	0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(7.941)</b>	<b>0</b>	<b>(7.352)</b>	<b>0</b>
Accantonamento rischi su crediti	(63)	0	(115)	0
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	(2.925)	0	(2.059)	0
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri	(11)	0	(146)	0

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(2.999)</b>	<b>0</b>	<b>(2.320)</b>	<b>0</b>
<b>Totale Costi</b>	<b>(73.170)</b>	<b>0</b>	<b>(65.930)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.272</b>	<b>0</b>	<b>14.219</b>	<b>0</b>
Proventi finanziari	362	7	282	58
Oneri finanziari	(1.223)	0	(1.275)	0
Proventi e oneri non ricorrenti	0	0	(2.562)	0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.411</b>	<b>0</b>	<b>10.664</b>	<b>0</b>
Imposte dell'esercizio	(5.006)	0	(3.548)	0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>11.405</b>	<b>0</b>	<b>7.116</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) di Terzi</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>11.311</b>	<b>0</b>	<b>6.957</b>	<b>0</b>

	<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	di cui parti correlate
A	Cassa	25	0
B	Altre disponibilità liquide	20.085	0
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>20.110</b>	<b>0</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>22.085</b>	<b>967</b>
F	Debiti bancari correnti	(70)	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.800)	0
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.970)	0
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.840)</b>	<b>0</b>
<b>J</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>33.355</b>	<b>967</b>
K	Debiti bancari non correnti	(24.896)	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(24.896)</b>	<b>0</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>8.459</b>	<b>967</b>

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute con le singole parti correlate rispettivamente negli esercizi 2016 e 2015.

2016												
<i>in migliaia di euro</i>	Terreni, Immobili, impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Totale Attività Non Correnti	Crediti Commerciali	Altre Attività Correnti	Attività finanziarie Correnti	Totale Attività Correnti	Totale Attività	Debiti commerciali	Altre Passività	Totale Passività Correnti	Totale passività
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	967	967	967	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>967</b>	<b>967</b>	<b>967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2015												
<i>in migliaia di euro</i>	Terreni, Immobili, impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Totale Attività Non Correnti	Crediti Commerciali	Altre Attività Correnti	Attività finanziarie Correnti	Totale Attività Correnti	Totale Attività	Debiti commerciali	Altre Passività	Totale Passività Correnti	Totale passività
Marconi Handling Srl	0	0	0	187	127	0	314	314	634	3	637	637
GH Italia Srl	0	293	293	0	0	914	914	914	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>293</b>	<b>187</b>	<b>127</b>	<b>914</b>	<b>1.228</b>	<b>1.228</b>	<b>634</b>	<b>3</b>	<b>637</b>	<b>637</b>

2016												
<i>in migliaia di euro</i>	Ricavi per servizi aeronautici	Ricavi per servizi non aeronautici	Altri ricavi e proventi della gestione	TOTALE RICAVI	Materiali di consumo e merci	Costi per servizi	Canoni, noleggi e altri costi	Oneri diversi di gestione	Costo del personale	TOTALE COSTI	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Marconi Handling Srl	40	47	13	100	0	(181)	0	0	0	(181)	0	0
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>13</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>(181)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(181)</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

2015												
<i>in migliaia di euro</i>	Ricavi per servizi aeronautici	Ricavi per servizi non aeronautici	Altri ricavi e proventi della gestione	TOTALE RICAVI	Materiali di consumo e merci	Costi per servizi	Canoni, noleggi e altri costi	Oneri diversi di gestione	Costo del personale	TOTALE COSTI	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Marconi Handling Srl	447	441	148	1.036	0	(2.237)	0	0	0	(2.237)	0	0
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58	0
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>441</b>	<b>148</b>	<b>1.036</b>	<b>0</b>	<b>(2.237)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.237)</b>	<b>58</b>	<b>0</b>

Nelle tabelle suesposte si evidenziano i rapporti intervenuti nel biennio 2016-2015 con le parti correlate Marconi Handling Srl e GH Italia Spa.

I rapporti di correlazione, non più in essere al 31 dicembre 2016 a causa della dimissione dalla carica di consigliere di amministrazione di Marconi Handling Srl di un dirigente della Capogruppo avvenuta a febbraio 2016, erano i seguenti:

- Marconi Handling Srl risultava parte correlata a causa della identità tra un dirigente della Capogruppo e un consigliere di amministrazione di Marconi Handling Srl;
- GH Italia Spa è azionista unico di Marconi Handling Srl.

Nelle tabelle suesposte sono indicati gli importi maturati dal Gruppo nei confronti di:

1) Marconi Handling Srl al 31 gennaio 2016 relativi a:

- ricavi per attività aeronautiche per contratti di subconcessione di locali e spazi operativi e banchi check-in;
- ricavi per i servizi non aeronautici per contratti aventi ad oggetto il servizio di manutenzione mezzi e di noleggio di mezzi de-icing e per il servizio PRM;
- altri ricavi e proventi della gestione per proventi derivanti dal riaddebito degli oneri condominiali relativi agli spazi operativi locati;
- costi per servizi per contratti aventi ad oggetto il servizio di assistenza PRM, il servizio *de-icing* e servizi di assistenza ai voli in fascia notturna;

2) GH Italia Srl al 31 gennaio 2016 relativi agli interessi attivi sulla rateizzazione del pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della quota di Marconi Handling.

Tutte le operazioni con parti correlate sopradescritte sono realizzate nell'ambito dell'ordinaria gestione ed a normali condizioni di mercato.

## Impegni e rischi

### Impegni da leasing operativo

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha in essere contratti di leasing operativo non rescindibili ai sensi dello IAS 17 per attrezzature, impianti e macchinari, automezzi, terreni e licenze software c.d. "in cloud" per i quali si evidenziano nel seguito i canoni futuri in scadenza entro il 2017, nei successivi cinque anni e oltre tale intervallo temporale.

	<i>in migliaia di euro</i>
Entro l'anno 2017	738
Oltre l'anno ma entro 5 anni (2018-2022)	1.066
Oltre i 5 anni (2023 e successivi)	151
<b>Totale</b>	<b>1.955</b>

### Contratti attivi da leasing operativo

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha in essere contratti di subconcessione di aree, uffici, spazi operativi e commerciali del Terminal passeggeri e merci e di altre infrastrutture aeroportuali, come più dettagliatamente esposto nel cap. 2 della Relazione sulla Gestione. Nella tabella seguente si evidenziano i canoni minimi futuri dei contratti non rescindibili ai sensi dello IAS 17 in essere al 31 dicembre 2016 ed in scadenza entro il 2017, nei successivi cinque anni e oltre tale intervallo temporale. Negli importi sotto indicati non sono stati considerati i canoni variabili né i contratti di subconcessione a tariffe amministrative in quanto soggetti a potenziali variazioni tariffarie anche in diminuzione.

	<i>in migliaia di euro</i>
Entro l'anno 2017	9.469
Oltre l'anno ma entro 5 anni (2018-2022)	19.423
Oltre i 5 anni (2023 e successivi)	900
<b>Totale</b>	<b>29.792</b>

### **Impegni da investimenti ambientali**

Si segnalano inoltre gli impegni della Capogruppo sul fronte ambientale concretizzati con la sottoscrizione nel 2015 con gli Enti del territorio dall'Accordo Territoriale per la Decarbonizzazione dell'Aeroporto che comporterà il sostenimento di investimenti da parte di Adb per un importo complessivo di 6,5 milioni di Euro in un arco temporale coerente rispetto alle tempistiche di realizzazione degli interventi contenuti nel Master Plan aeroportuale ovvero entro il 2023. Nell'ultimo trimestre 2016 si è conclusa la progettazione della fascia boscata da realizzarsi a Nord del sedime aeroportuale, oltre che della pista ciclabile lungo via Triumvirato.

### **Impegni da investimento People Mover**

Le immobilizzazioni materiali in corso al 31 dicembre 2016 accolgono la prima tranche di 0,89 milioni di Euro del contributo concesso dalla Capogruppo a Marconi Express Spa per la realizzazione della stazione "Aeroporto" del People Mover in conseguenza dell'avanzamento del 33% dei lavori in ambito aeroportuale ad agosto 2016. Il contributo complessivo a carico di Adb ammonta a 2,7 milioni di Euro e le prossime tranche di erogazione sono così suddivise:

- ulteriore quota di 0,89 milioni di Euro al raggiungimento del 66% dei lavori in ambito aeroportuale;
- saldo di 0,92 milioni di Euro al collaudo.

Le attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2016 accolgono per 7 milioni di Euro lo strumento finanziario partecipativo in Marconi Express Spa, sottoscritto nel gennaio 2016 per un valore complessivo di 10,9 milioni di Euro. L'ulteriore versamento di 3 milioni di Euro è previsto all'avanzamento lavori del 51% dell'intero cantiere e l'ultima tranche di 0,9 milioni di Euro a fine lavori.

Per quanto riguarda le garanzie prestate si rimanda all'apposito capitolo della Relazione sulla Gestione (Cap.12).

### **Tipologia e gestione degli altri rischi**

Con riferimento alle informazioni relative alla tipologia e modalità di gestione dei rischi finanziari richiesti dall'art.2428, c.2, n.6 bis si rimanda all'apposito capitolo della Relazione sulla Gestione così come per il commento agli altri rischi cui il Gruppo è soggetto.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

*(Enrico Postacchini)*

Bologna, 20 marzo 2017

## **Attestazione del bilancio consolidato ai sensi art.154-bis comma 5 T.U.F.**

1. I sottoscritti, Nazareno Ventola, in qualità di Amministratore Delegato, e Patrizia Muffato, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna 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 consolidato nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 si è basata su di un processo definito da Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., in coerenza con il modello *Internal Control-Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta lo *standard* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

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.

*Bologna, 20 marzo 2017*

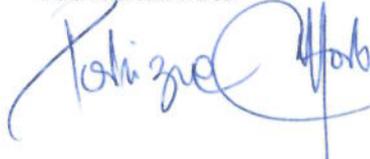
**Amministratore Delegato**

Nazareno Ventola



**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

Patrizia Muffato



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della  
Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A.

### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

### Responsabilità degli amministratori 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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

### Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna al 31 dicembre 2016, 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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

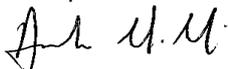
## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna al 31 dicembre 2016.

Bologna, 30 marzo 2017

EY S.p.A.



Andrea Nobili  
(Socio)

**Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2016**

Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria  
Conto Economico  
Conto Economico Complessivo  
Rendiconto finanziario  
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

## Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria

<i>in unità di euro</i>	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Diritti di concessione		150.172.332	149.385.017
Altre attività immateriali		1.090.845	851.469
<b>Attività immateriali</b>	<b>1</b>	<b>151.263.177</b>	<b>150.236.486</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari		11.855.126	9.699.455
Investimenti immobiliari		4.732.016	4.732.016
<b>Attività materiali</b>	<b>2</b>	<b>16.587.142</b>	<b>14.431.471</b>
Partecipazioni	<b>3</b>	830.065	830.065
Altre attività finanziarie non correnti	<b>4</b>	17.920.439	292.774
Imposte differite attive	<b>5</b>	7.037.622	7.071.171
Altre attività non correnti	<b>6</b>	1.332.088	1.344.338
<b>Altre attività non correnti</b>		<b>27.120.214</b>	<b>9.538.348</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>194.970.533</b>	<b>174.206.305</b>
Rimanenze di magazzino	<b>7</b>	476.157	427.206
Crediti commerciali	<b>8</b>	12.778.664	13.315.982
Altre attività correnti	<b>9</b>	3.423.754	7.658.811
Attività finanziarie correnti	<b>10</b>	21.078.678	8.781.352
Cassa e altre disponibilità liquide	<b>11</b>	17.049.876	47.343.517
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>54.807.129</b>	<b>77.526.868</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>249.777.662</b>	<b>251.733.173</b>

<i>in unità di euro</i>	Note	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Capitale sociale		90.314.162	90.250.000
Riserve		61.428.457	61.249.430
Risultato dell'esercizio		10.542.980	6.548.481
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12</b>	<b>162.285.599</b>	<b>158.047.911</b>
TFR e altri fondi relativi al personale	<b>13</b>	4.273.710	4.168.572
Imposte differite passive	<b>14</b>	1.913.638	1.913.638
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	<b>15</b>	10.550.419	9.474.737
Fondi per rischi e oneri	<b>16</b>	998.171	1.506.939
Passività finanziarie non correnti	<b>17</b>	20.625.859	27.949.639
Altri debiti non correnti		217.454	242.954
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>38.579.251</b>	<b>45.256.479</b>
Debiti commerciali	<b>18</b>	15.056.538	13.372.001
Altre passività	<b>19</b>	22.453.774	19.155.656
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	<b>20</b>	2.911.531	3.309.162
Fondi per rischi e oneri	<b>21</b>	158.527	935.599
Passività finanziarie correnti	<b>22</b>	8.332.442	11.656.365
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>48.912.812</b>	<b>48.428.783</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>87.492.063</b>	<b>93.685.262</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>249.777.662</b>	<b>251.733.173</b>

## Conto Economico

<i>in unità di euro</i>	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
Ricavi per servizi aeronautici		43.698.864	39.344.543
Ricavi per servizi non aeronautici		34.881.047	31.974.651
Ricavi per servizi di costruzione		5.999.175	3.619.060
Altri ricavi e proventi della gestione		810.938	887.173
<b>Ricavi</b>	<b>23</b>	<b>85.390.024</b>	<b>75.825.427</b>
Materiali di consumo e merci		(732.729)	(693.114)
Costi per servizi		(17.870.387)	(16.438.126)
Costi per servizi di costruzione		(5.713.499)	(3.446.724)
Canoni, noleggi e altri costi		(7.128.191)	(6.358.914)
Oneri diversi di gestione		(3.068.855)	(3.068.394)
Costo del personale		(24.263.957)	(22.913.717)
<b>Costi</b>	<b>24</b>	<b>(58.777.618)</b>	<b>(52.918.989)</b>
Ammortamento Diritti di concessione		(5.153.318)	(4.979.206)
Ammortamento altre attività immateriali		(753.305)	(601.724)
Ammortamento attività materiali		(1.751.587)	(1.483.124)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>25</b>	<b>(7.658.210)</b>	<b>(7.064.054)</b>
Accantonamento rischi su crediti		(57.617)	(115.801)
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali		(2.903.332)	(2.127.121)
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri		(3.268)	(159.072)
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>26</b>	<b>(2.964.217)</b>	<b>(2.401.994)</b>
<b>Totale Costi</b>		<b>(69.400.045)</b>	<b>(62.385.037)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>15.989.979</b>	<b>13.440.390</b>
Proventi finanziari	<b>27</b>	350.292	275.143
Oneri finanziari	<b>27</b>	(1.180.200)	(1.211.425)
Proventi e oneri non ricorrenti		0	(2.562.226)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>15.160.071</b>	<b>9.941.882</b>
Imposte dell'esercizio	<b>28</b>	(4.617.091)	(3.393.401)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>10.542.980</b>	<b>6.548.481</b>
<b>Utile/ (perdita) Base per azione (in unità di Euro)</b>		<b>0,29</b>	<b>0,21</b>
<b>Utile/ (perdita) Diluito per azione (in unità di Euro)</b>		<b>0,29</b>	<b>0,21</b>

## Conto Economico Complessivo

<i>in unità di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
<b>Utile (perdita) di esercizio (A)</b>	<b>10.542.980</b>	<b>6.548.481</b>
<i>Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo</i>	0	0
<i>Totale altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo, al netto delle imposte (B1)</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo</i>		
Utili (perdite) attuariali su TFR e altri fondi relativi al personale	(176.120)	295.498
Effetto imposte su utili (perdite) attuariali su TFR e altri fondi relativi al personale	7.828	(81.263)
<i>Totale altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto di periodo, al netto delle imposte (B2)</i>	(168.292)	214.235
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1 + B2) = B</b>	<b>(168.292)</b>	<b>214.235</b>
<b>Totale utile / (perdita) complessivo al netto delle imposte (A + B)</b>	<b>10.374.688</b>	<b>6.762.716</b>

## Rendiconto Finanziario

<i>in unità di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015
Gestione reddituale caratteristica		
Risultato di esercizio ante imposte	15.160.071	9.941.882
Rettifiche voci senza effetto sulla liquidità		
- Margine da servizi di costruzione	(285.676)	(172.336)
+ Ammortamenti	7.658.210	7.064.054
+ Accantonamento fondi	2.964.217	2.401.994
+ Oneri per interessi da attualizzazione fondi e TFR	271.313	391.245
+/- Interessi attivi e oneri finanziari di competenza	558.594	545.037
+/- Minusvalenze / Plusvalenze e altri costi / ricavi non monetari	13.046	3.955
+/- Accantonamento TFR e altri costi del personale	92.714	17.263
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dalle attività operative prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>26.432.489</b>	<b>20.193.094</b>
Variazione rimanenze di magazzino	(48.951)	(6.985)
(Incremento)/decremento nei crediti commerciali	763.311	(2.526.311)
(Incremento)/decremento di altri crediti e attività correnti/ non correnti (non finanziarie)	4.242.130	(1.540.461)
Incremento/(decremento) nei debiti commerciali	1.775.844	1.401.689
Incremento/(decremento) di altre passività, varie e finanziarie	3.360.901	1.319.796
Interessi pagati	(975.937)	(815.169)
Interessi incassati	317.708	130.723
Imposte pagate	(3.561.874)	(5.734.663)
TFR pagato	(229.004)	(163.768)
Utilizzo fondi	(4.006.673)	(4.645.437)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dalle attività operative netto</b>	<b>28.069.944</b>	<b>7.612.508</b>
Acquisto di attività materiali	(3.930.423)	(1.664.974)
Corrispettivo da cessione di attività materiali	10.059	4.586
Acquisto di attività immateriali/Diritti di concessione	(6.706.181)	(4.022.098)
Acquisto/aumento di Capitale Sociale partecipazioni	0	0
Corrispettivo da cessione di partecipazioni	292.774	585.548
Variazioni impieghi in attività finanziarie correnti e non correnti	(30.258.145)	(2.000.000)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di investimento</b>	<b>(40.591.916)</b>	<b>(7.096.938)</b>
Incassi derivanti da emissione di azioni o altri titoli rappresentativi di capitale	0	28.036.000
Dividendi corrisposti	(6.137.000)	0
Finanziamenti ricevuti	0	23.000.000
Finanziamenti rimborsati	(11.634.669)	(8.161.580)
<b>Flussi di cassa (generato / assorbito) dell'attività di finanziamento</b>	<b>(17.771.669)</b>	<b>42.874.420</b>
<b>Variazione finale di cassa</b>	<b>(30.293.641)</b>	<b>43.389.990</b>
<b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>	<b>47.343.517</b>	<b>3.953.527</b>
<b>Variazione finale di cassa</b>	<b>(30.293.641)</b>	<b>43.389.990</b>
<b>Disponibilità liquide fine periodo</b>	<b>17.049.876</b>	<b>47.343.517</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>in unità di euro</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva Sovrapprezzo Azioni</i>	<i>Riserva Legale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Riserva FTA</i>	<i>Riserva Utili/(Perdite) attuariali</i>	<i>Utili/(Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio Netto</i>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2014</b>	<b>74.000.000</b>	<b>14.350.000</b>	<b>4.246.807</b>	<b>26.602.499</b>	<b>(3.205.671)</b>	<b>(924.009)</b>	<b>1.991.758</b>	<b>6.576.515</b>	<b>123.637.899</b>
Attribuzione del risultato esercizio 2014	0	0	328.826	6.247.689	0	0	0	(6.576.515)	0
Aumento Capitale Sociale	16.250.000	11.397.296	0	0	0	0	0	0	27.647.296
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale utile (perdita) complessiva	0	0	0	0	0	214.235	0	6.548.481	6.762.716
<b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>	<b>90.250.000</b>	<b>25.747.296</b>	<b>4.575.633</b>	<b>32.850.188</b>	<b>(3.205.671)</b>	<b>(709.774)</b>	<b>1.991.758</b>	<b>6.548.481</b>	<b>158.047.911</b>
Attribuzione del risultato esercizio 2015	0	0	327.424	84.057	0	0	6.137.000	(6.548.481)	0
Aumento Capitale Sociale	64.162	(64.162)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	(6.137.000)	0	(6.137.000)
Totale utile (perdita) complessiva	0	0	0	0	0	(168.292)	0	10.542.980	10.374.688
<b>Patrimonio netto al 31.12.2016</b>	<b>90.314.162</b>	<b>25.683.134</b>	<b>4.903.057</b>	<b>32.934.245</b>	<b>(3.205.671)</b>	<b>(878.066)</b>	<b>1.991.758</b>	<b>10.542.980</b>	<b>162.285.599</b>

## Note esplicative al Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

## Informazioni sull'attività della Società

La Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. (di seguito "AdB" o la "Società") è gestore totale dell'Aeroporto di Bologna in base alla Concessione di Gestione Totale n. 98 del 12 luglio 2004 e successivi Atti Aggiuntivi, approvati con Decreto del Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture e dell'Economia e delle Finanze del 15 marzo 2006, per una durata quarantennale decorrente dal 28 dicembre 2004. Ha la sede legale in Via del Triumvirato 84, Bologna ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna.

## Principi Contabili adottati nella Redazione del Bilancio al 31 Dicembre 2016

### Criteri di redazione

Il presente bilancio della Società si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e include i dati comparativi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (di seguito "il bilancio della Società", "bilancio separato" o "bilancio").

Il bilancio è stato redatto sulla base del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al *fair value*, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La Società, infatti, ha valutato che, pur ancora in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il bilancio è presentato in Euro, che è anche la valuta funzionale della Società, e tutti i valori della presente Nota sono arrotondati alle migliaia di Euro se non diversamente indicato.

### Espressione di conformità agli IAS/IFRS e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005

Il presente bilancio è stato predisposto nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") adottati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di redazione del bilancio nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005 (Delibere Consob n. 15519 e 15520 del 27 luglio 2006).

Nel 2014 la Società ha optato volontariamente per la predisposizione del bilancio consolidato e del bilancio separato in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed ha considerato quale data di transizione agli IFRS (*First Time Adoption* "FTA") il 1° gennaio 2012.

La pubblicazione del bilancio di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2017.

### Contenuto e forma del bilancio

La Società ha optato per gli schemi di Conto Economico Separato e Complessivo, indicati come preferibili nel principio contabile IAS 1, ritenendoli più efficaci nel rappresentare i fenomeni aziendali.

In particolare nella rappresentazione della Situazione Patrimoniale e Finanziaria è stato utilizzato lo schema che suddivide attività e passività correnti e non correnti.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio o

- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quanto:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

La Società classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Nella rappresentazione del Conto Economico è stato utilizzato lo schema che attribuisce proventi e oneri per natura e nella rappresentazione del Rendiconto Finanziario è stato utilizzato il metodo indiretto che suddivide i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

## Informazioni in merito alle partecipazioni in Società controllate e collegate

Di seguito le informazioni al 31 dicembre 2016 e 2015 relative a denominazione, Capitale Sociale e percentuale di partecipazione in relazione alle società controllate:

<i>in migliaia di euro</i>	Valuta	Capitale Sociale	% Possesso	
			al 31.12.2016	al 31.12.2015
Fast Freight Marconi S.p.a. Società Unipersonale	Euro	520	100,00%	100,00%
Tag Bologna S.r.l.	Euro	316	51,00%	51,00%

Di seguito le informazioni al 31 dicembre 2016 e 2015 relative a denominazione, Capitale Sociale e percentuale di partecipazione in relazione alle società collegate:

<i>in migliaia di euro</i>	Valuta	Capitale Sociale	% Possesso	
			al 31.12.2016	al 31.12.2015
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	Euro	300	24,00%	24,00%

## Criteri di Valutazione

### Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al *fair value* alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale la Società definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

Quando la Società acquisisce un business classifica o designa le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta è ricondotta al *fair value* alla data di acquisizione e l'eventuale utile o perdita risultante è rilevata nel conto economico. Esso viene quindi considerato nella determinazione del *goodwill*.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo dello IAS 39, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, la Società verifica nuovamente se ha identificato correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare gli ammontari da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un *fair value* delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa della Società che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

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 incluso 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 dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

### **Partecipazioni in società controllate, collegate e joint-venture**

Una società controllata è una società su cui un'impresa può esercitare il controllo.

Nella fattispecie se e solo se ha:

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

Quando una società detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) di una partecipata considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali.

La Società riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata e se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo.

Le partecipazioni della Società in società controllate sono valutate con il metodo del costo, rettificato in caso di perdita durevole di valore.

Una società collegata è una società su cui un'impresa esercita un'influenza significativa e che non è classificabile come controllata o *joint venture*.

Le partecipazioni della Società in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione.

L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento né ad una singola verifica di riduzione durevole di valore (*impairment*).

Il conto economico riflette la quota di pertinenza della Società del risultato d'esercizio della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, la Società rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Profitti e perdite derivanti da transazioni tra la Società e la collegata, sono eliminati in proporzione alla partecipazione nella collegata.

La quota di pertinenza della Società del risultato d'esercizio della società collegata è rilevata nel conto economico. La quota di pertinenza rappresenta il risultato della collegata attribuibile agli azionisti; si tratta quindi del risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata.

La data di chiusura del bilancio della collegata deve corrispondere alla data di chiusura del bilancio della Società. Il bilancio della collegata deve essere redatto utilizzando principi contabili uniformi per operazioni e fatti simili in circostanze simili.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, la Società valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nella società collegata. La Società valuta, ad ogni data di bilancio, se ci siano evidenze obiettive che la partecipazione nella società collegata abbia subito una perdita durevole di valore. Se ciò è avvenuto, la Società calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata ed il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

Una volta persa l'influenza notevole sulla collegata, la Società valuta e rileva qualsiasi partecipazione residua al *fair value*. Qualsiasi differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole ed il *fair value* della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti deve essere rilevato a conto economico.

### **Conversione delle poste in valuta**

#### *Operazioni e saldi*

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla riconversione di poste non monetarie è trattato in linea con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del *fair value* delle suddette poste (le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

### **Attività immateriali**

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa ed in grado di produrre benefici economici futuri, nonché quelle derivanti da operazioni di aggregazione aziendale.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o, se derivano da operazioni di aggregazione di imprese, sono capitalizzate al *fair value* alla data di acquisizione; esse sono inclusive degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro residua possibilità di utilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 36 e sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore.

Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Gli amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale a ogni chiusura di esercizio.

Le quote di ammortamento delle attività immateriali con vita definita sono rilevate in un'apposita voce di conto economico.

La Società non ha individuato immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita tra le proprie attività immateriali.

La voce "Diritti di concessione" accoglie il valore rilevato tra le attività immateriali a fronte delle infrastrutture aeroportuali possedute in relazione al diritto di concessione acquisito per la gestione delle stesse infrastrutture in contropartita al diritto ad addebitare gli utenti per l'utilizzo delle medesime infrastrutture, nell'espletamento di pubblico servizio, conformemente a quanto disposto dall'IFRIC 12 - Accordi per Servizi in Concessione.

La Concessione, in base alla quale opera la Società, soddisfa i requisiti secondo cui il concessionario costruisce e gestisce l'infrastruttura per conto del concedente; di conseguenza non ha titolo per iscriverla nel proprio bilancio come bene materiale.

La Società appalta a terzi l'attività di costruzione/miglioramento dell'infrastruttura; pertanto il *fair value* del corrispettivo per i servizi di costruzione/miglioramento resi dalla Società è pari al *fair value* del corrispettivo del servizio di costruzione/miglioramento prestato da terzi maggiorato di un *mark up* rappresentativo dei costi interni sostenuti per l'attività di pianificazione e coordinamento lavori svolta da un'apposita struttura interna.

I costi esterni sostenuti per la prestazione del servizio di costruzione vengono pertanto rilevati alla voce Costi per servizi di costruzione del conto economico.

Contestualmente alla rilevazione di tali costi la Società rileva un incremento della voce Diritti di Concessione per un importo pari al *fair value* del servizio prestato, con contropartita la voce ricavi da servizi di costruzione.

I Diritti di Concessione così determinati sono assoggettati ad un processo di ammortamento a quote costanti durante l'intera vita della Concessione a partire dal momento di entrata in funzione del relativo bene realizzato per conto del concedente.

La vita utile di un'attività immateriale derivante da diritti contrattuali o da altri diritti legali è determinata sulla base del periodo minore tra la durata dei diritti contrattuali o legali (durata della concessione) ed il periodo di utilizzo dell'attività stessa. La recuperabilità del valore di iscrizione decurtato dell'ammortamento è verificata annualmente adottando i criteri dell'*impairment test*.

La voce "Software, licenze e diritti simili" si riferisce principalmente ai costi per l'implementazione e la personalizzazione del software gestionale oltre che all'acquisto di licenze software ammortizzate all'aliquota del 33%.

Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di un'attività immateriale sono misurati dalla differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale, e sono rilevate nel conto economico nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

### **Attività materiali**

Le attività materiali sono inizialmente rilevate al costo di acquisto o di realizzazione; il valore comprende il prezzo pagato per acquistare o costruire l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e necessari alla messa in funzione del bene.

I terreni, sia liberi da costruzioni, sia annessi a fabbricati civili e industriali, sono stati contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti cumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significativi aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Non sono oggetto di ammortamento i terreni e le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro *fair value* al netto degli oneri di dismissione.

Le aliquote di ammortamento annue utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati e costruzioni leggere: dal 4% al 10%;
- Macchinari, attrezzature e impianti: dal 10% al 31,5%;
- Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto: dal 12% al 25%.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

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 ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute; in caso contrario vengono capitalizzate.

### **Investimenti immobiliari**

La Società classifica tra gli investimenti immobiliari i terreni acquisiti al fine di realizzare investimenti immobiliari non ancora definiti.

La rilevazione iniziale dei suddetti terreni è al costo di acquisto, le valutazioni successive seguono il criterio del costo.

Tali attività materiali non sono sottoposte ad ammortamento in quanto afferenti terreni. La Società monitora attraverso perizie tecniche l'evoluzione del relativo *fair value* al fine di identificare l'eventuale perdita durevole di valore.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

## **Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisca il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo.

Un contratto di leasing viene classificato come leasing finanziario o come leasing operativo all'inizio del leasing stesso. Un contratto di leasing che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, è classificato come leasing finanziario.

Un leasing operativo è un contratto di leasing che non si qualifica come finanziario. La Società in veste di locatario rileva canoni di leasing operativo come costi nel conto economico in quote costanti sulla durata del contratto. La Società in veste di locatore rileva i contratti di leasing come operativi quando sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione. Affitti non preventivati sono rilevati come ricavi nel periodo in cui maturano.

## **Perdite di valore delle attività non finanziarie**

I valori contabili delle attività non finanziarie sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o *CGU*).

Il valore recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile. Nel determinare il valore d'uso, la Società sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di attualizzazione ante-imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il *fair value* al netto dei costi di vendita, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione. Tali calcoli sono effettuati utilizzando opportuni moltiplicatori di valutazione, prezzi di titoli azionari quotati per partecipate i cui titoli sono pubblicamente negoziati, e altri indicatori di *fair value* disponibili.

Perdite di valore su attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.

Per le attività diverse dall'avviamento, ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta inoltre l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato successivamente alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata a conto economico a meno che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

I seguenti criteri sono utilizzati per la contabilizzazione di perdite di valore relative a specifiche tipologie di attività:

### *Diritti di concessione*

La Società sottopone il valore iscritto tra i Diritti di concessione a verifica per perdite di valore su base annua durante il processo di chiusura del bilancio d'esercizio o più frequentemente se eventi o

cambiamenti nelle circostanze indicano che il valore contabile potrebbe essere soggetto a perdita di valore (ogniquale volta dovessero emergere indicatori di *impairment*).

La perdita di valore sulla suddetta attività immateriale è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) a cui la stessa è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) è minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) a cui le attività immateriali sono state allocate, una perdita di valore è rilevata.

Ai fini dell'effettuazione dell'*impairment* test la Società ha identificato un'unica CGU (unità generatrice di flussi finanziari) che coincide con la entità Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A..

L'*impairment* test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della unità generatrice di flussi finanziari (CGU) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU.

Ciascuna unità o gruppo di unità a cui viene allocato l'intangibile specifico rappresenta il livello più basso all'interno del gruppo in cui lo stesso è monitorato a fini di gestione interna.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla Società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

## **Attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al *fair value* aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al *fair value* con variazioni a conto economico, dei costi di transazione. Al momento della sottoscrizione, la Società considera se un contratto contiene derivati impliciti.

I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato a *fair value* quando l'analisi mostra che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

La Società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

### *Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico*

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* e dopo la rilevazione iniziale le variazioni del *fair value* sono imputate a conto economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Laddove un contratto contenga uno o più derivati incorporati, l'intero contratto ibrido può essere designato come una attività finanziaria a *fair value* con variazioni imputate a conto economico, fatta eccezione per quei casi in cui il derivato implicito non modifica in misura significativa i flussi di cassa o è evidente che lo scorporo del derivato non è consentito.

Al momento della prima rilevazione, si possono classificare le attività finanziarie come attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico se si verificano le seguenti condizioni: (i) la designazione elimina o riduce significativamente l'incoerenza di trattamento che altrimenti si determinerebbe valutando le attività o rilevando gli utili e le perdite che tali attività generano, secondo un

criterio diverso; o (ii) le attività fanno parte di un gruppo di attività finanziarie gestite ed il loro rendimento è valutato sulla base del loro *fair value*, in base ad una strategia di gestione del rischio documentata; o (iii) l'attività finanziaria contiene un derivato implicito che dovrebbe essere scorporato e contabilizzato separatamente.

#### *Investimenti posseduti sino alla scadenza*

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, sono classificate tra gli "investimenti detenuti fino a scadenza" laddove la Società abbia l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino a scadenza. Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo, dedotte le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è compreso tra i proventi finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Le svalutazioni sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio tra gli oneri finanziari.

#### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Il costo ammortizzato è calcolato prendendo in considerazione ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione. I crediti commerciali a breve termine non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al *fair value* e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto. Quando le attività sono contabilmente eliminate, gli utili o le perdite accumulate nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Interessi maturati o pagati su tali investimenti sono contabilizzati come interessi attivi o passivi utilizzando il tasso di interesse effettivo. Dividendi maturati su tali investimenti sono imputati a conto economico come "dividendi ricevuti" quando sorge il diritto all'incasso.

#### *Fair value*

La Società fornisce in nota integrativa il *fair value* degli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività non finanziarie, quali gli investimenti immobiliari.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- (a) nel mercato principale dell'attività o passività; o
- (b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per la Società.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- ▶ Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- ▶ Livello 2 – Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- ▶ Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione

Per le attività e passività rilevate nel bilancio su base ricorrente, la Società determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'input di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza ) ad ogni chiusura di bilancio.

### **Perdita di valore su attività finanziarie**

La Società verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

#### *Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato*

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento e l'importo della perdita viene rilevato a conto economico. La Società valuta in primo luogo l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale, per le attività finanziarie che sono individualmente significative, e quindi a livello individuale o collettivo per le attività finanziarie che non lo sono. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva o continua a rilevare una perdita di valore non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la Società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali del credito. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Nel caso di strumenti rappresentativi di capitale classificati come disponibili per la vendita, l'obiettivo evidenza di perdita di valore includerebbe una significativa o prolungata riduzione del *fair value* dello strumento al di sotto del suo costo. Il termine 'significativo' è valutato rispetto al costo originario dello strumento e il termine 'prolungato' rispetto al periodo in cui il *fair value* si è mantenuto al di sotto del costo originario.

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare da patrimonio netto a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo *fair value* attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico.

I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

#### **Attività non correnti detenute per la vendita ed attività cessate**

Le attività non correnti classificate come possedute per la vendita devono essere valutate al minore tra il valore contabile ed il *fair value* al netto dei costi di vendita. Sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato con un'operazione di vendita anziché tramite il suo uso continuativo. Si considera rispettata questa condizione solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni. La Direzione deve essersi impegnata alla vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Nel conto economico e del periodo di confronto dell'anno precedente, gli utili e le perdite delle attività operative cessate sono rappresentate separatamente dagli utili e dalle perdite delle attività operative, sotto la linea dell'utile dopo le imposte, anche quando la Società mantiene dopo la vendita una quota di minoranza nella controllata. L'utile o la perdita risultanti, al netto delle imposte, sono esposti separatamente nel conto economico.

Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali una volta classificati come posseduti per la vendita non devono più essere ammortizzati.

#### **Cancellazione attività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito

sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

### **Contratti di costruzione e servizi in corso di esecuzione**

I contratti di costruzione in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori mediante il criterio della percentuale di completamento, determinato attraverso la metodologia della misurazione fisica dei lavori eseguiti, così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra il valore eseguito dei contratti e quello degli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della situazione patrimoniale - finanziaria, tenuto anche conto delle eventuali svalutazioni effettuate a fronte dei rischi connessi al mancato riconoscimento dei lavori eseguiti per conto dei committenti.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le varianti, le revisioni dei prezzi, nonché eventuali *claims* nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possano essere determinati con attendibilità.

Nel caso in cui dall'espletamento delle attività di commessa sia prevista una perdita, questa è immediatamente iscritta in bilancio per intero, indipendentemente dallo stato di avanzamento della commessa.

Con specifico riferimento ai servizi di costruzione a favore del concedente afferenti al contratto di concessione di cui è titolare la Società, anche questi sono rilevati nel conto economico in base allo stato di avanzamento dei lavori. In particolare, i ricavi per i servizi di costruzione e/o miglioria, che rappresentano il corrispettivo spettante per l'attività effettuata, sono valutati al *fair value*, determinato sulla base del totale dei costi sostenuti, costituiti principalmente dai costi per i servizi esterni e dai costi dei benefici per i dipendenti dedicati a tali attività.

La contropartita di tali ricavi per servizi di costruzione è rappresentata da un'attività finanziaria o dalla concessione aeroportuale iscritta tra i Diritti concessori delle attività immateriali, come illustrato in tale paragrafo.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato.

### **Cassa e disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide (considerati anche i mezzi equivalenti) comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

### **Benefici per i dipendenti**

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (Trattamento di fine rapporto) o altri benefici a lungo termine (quali a titolo esemplificativo, Patti di Non concorrenza e Piani di Incentivazione a lungo termine) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza, coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per

l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio consolidato, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

Le rivalutazioni, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, le variazioni nell'effetto del massimale delle attività, esclusi gli interessi netti (non applicabile alla Società) ed il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli interessi netti), sono rilevate immediatamente nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria addebitando od accreditando gli utili portati a nuovo attraverso le altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio in cui si manifestano. Le rivalutazioni non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi.

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato a conto economico alla data più remota tra le seguenti:

- (a) la data in cui si verifica una modifica o la riduzione del piano; e
- (b) la data in cui la Società rileva i costi di ristrutturazione correlati.

Gli interessi netti sulla passività /attività netta per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività /attività netta per il tasso di sconto. La Società rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel costo del venduto, nelle spese amministrative e nei costi di vendita e distribuzione nel conto economico consolidato (per natura):

- Costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- Interessi attivi o passivi netti.

In seguito alle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti, il TFR delle società italiane con più di 50 dipendenti maturato dal 1° gennaio 2007 o dalla data di scelta dell'opzione da esercitarsi da parte dei dipendenti è incluso nella categoria dei piani a contribuzione definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 è contabilizzato come beneficio definito.

I contributi da versare ad un piano a contribuzione definita in cambio di quella prestazione lavorativa sono contabilizzati come passività (debito), dopo aver dedotto eventuali contributi già versati e come costo.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile, che, alla data di chiusura del presente bilancio, sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima, a volte con il supporto di esperti, dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi e (Oneri) finanziari".

Quando la passività è relativa ad attività materiali (demolizione cespiti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce; l'imputazione a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

#### *Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali*

Il Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali, coerentemente con gli obblighi convenzionali in essere, accoglie, alla data di fine esercizio, gli accantonamenti relativi alle manutenzioni straordinarie, ripristini e sostituzioni da effettuare in futuro e finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza dell'infrastruttura aeroportuale. Gli accantonamenti a tale fondo sono calcolati in funzione del grado di utilizzo delle infrastrutture indirettamente riflesso nella data prevista per la loro sostituzione/rinnovo nell'ultimo piano aziendale approvato. La determinazione dei valori che movimentano questa posta di bilancio tiene debitamente conto anche di una componente finanziaria, da applicarsi in funzione dei tempi intercorrenti tra i diversi cicli di rinnovo, che ha la finalità di garantire l'adeguatezza dei fondi stanziati.

#### **Debiti commerciali e altre passività non finanziarie**

I debiti commerciali a breve termine, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al costo (il loro valore nominale) e non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante

Le altre passività non finanziarie sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).

#### **Finanziamenti**

Le altre passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al *fair value* della passività al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa.

A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato).

Ogni utile o perdita è contabilizzata a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### **Garanzie finanziarie passive**

Le garanzie finanziarie passive emesse dalla Società sono contratti che richiedono un pagamento per rimborsare il possessore di un titolo di debito a fronte di un perdita da esso subita a seguito dell'inadempienza del debitore nel pagamento alla scadenza prevista contrattualmente. I contratti di garanzia finanziaria sono inizialmente rilevati come passività al *fair value*, incrementati dei costi di transazione direttamente attribuibili all'emissione della garanzia. Successivamente, la passività è misurata al maggiore tra la migliore stima dell'esborso richiesto per far fronte all'obbligazione garantita alla data di bilancio e l'ammontare inizialmente rilevato, al netto degli ammortamenti cumulati.

#### **Cancellazione passività finanziarie**

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello

stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Rilevazione dei ricavi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti.

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati quando il servizio è reso;
- i ricavi per la prestazione di servizi legati a lavori su commessa sono rilevati con riferimento allo stadio di avanzamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni, premi e oneri promozionali direttamente correlati ai ricavi di vendita, nonché delle imposte direttamente connesse.

Gli sconti commerciali, portati in diretta diminuzione dei ricavi, sono determinati sulla base dei contratti stipulati con le compagnie aeree e con i *tour operator*.

Le *royalties* sono contabilizzate per competenza secondo la sostanza degli accordi contrattuali.

Gli interessi attivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto del tasso effettivo di rendimento dell'attività a cui si riferiscono.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### **Rilevazione dei costi e delle spese**

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nel periodo o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Gli interessi passivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto del tasso effettivo di rendimento della passività a cui si riferiscono. Gli interessi passivi direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all'uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso.

### **Imposte sul reddito**

#### *Imposte correnti*

Le imposte correnti per l'esercizio in corso sono valutate all'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura del bilancio consolidato. Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio sono rilevate direttamente a patrimonio e non nel conto economico. Gli Amministratori periodicamente valutano la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

## *Imposte differite*

Le imposte differite sono calcolate usando il cosiddetto "*liability method*" sulle differenze temporanee risultanti alla data del presente bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati nel bilancio. Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- della rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile del periodo calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile del periodo calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali che consentano il recupero di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate laddove esista un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive, e le imposte differite facciano riferimento allo stesso soggetto contribuente e alla stessa autorità fiscale.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si ottengono nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento è riconosciuto a riduzione dell'avviamento (fino a concorrenza del valore dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, ovvero nel conto economico, se rilevato successivamente.

## *Imposte indirette*

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto, con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile; in tal caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel conto economico;

- i crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti ovvero tra i debiti.

## Utile per azione

### Base

L'utile/(perdita) per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

### Diluito

L'utile/(perdita) diluito per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato economico del Gruppo è rettificato per tenere conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

## Dividendi e distribuzione di attività diverse dalle disponibilità liquide

La Società rileva una passività a fronte della distribuzione ai suoi azionisti di disponibilità liquide o di attività diverse dalle disponibilità liquide quando la distribuzione è adeguatamente autorizzata e non è più a discrezione della società. In base al diritto societario vigente in Europa, una distribuzione è autorizzata quando è approvata dagli azionisti. L'ammontare corrispondente è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

Le distribuzioni di attività diverse dalle disponibilità liquide sono valutate al *fair value* delle attività da distribuire; le rideterminazioni del *fair value* sono rilevate direttamente nel patrimonio netto.

Nel momento in cui si procede al regolamento del dividendo pagabile, l'eventuale differenza tra il valore contabile delle attività distribuite e il valore contabile del dividendo pagabile viene rilevata nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

## Costi di quotazione

Nell'ambito del progetto di quotazione conclusosi il 14 luglio 2015 con l'avvio delle negoziazioni del titolo sul Segmento Star del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa, la Capogruppo ha sostenuto specifici costi, quali (i) le commissioni che vengono riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta, (ii) gli onorari afferenti l'attività di assistenza dei consulenti, specialisti e legali; (iii) altri costi quali, a titolo esemplificativo, i costi di comunicazione, le spese di stampa dei prospetti informativi e le altre spese ed oneri vari direttamente afferenti.

In un'operazione di quotazione, in cui è previsto che l'Emittente emetta nuove azioni e quoti sia le nuove azioni sia le azioni esistenti, alcuni costi vengono sostenuti congiuntamente sia per l'attività di aumento di capitale e di cessione di nuove azioni, sia per l'attività di cessione di azioni esistenti. In questa situazione, i criteri per la loro allocazione alle due attività devono essere identificati secondo criteri ragionevoli che riflettono la sostanza dello IAS 32, riconoscendoli in parte a diminuzione del Patrimonio Netto e in parte a Conto Economico.

I costi di quotazione che hanno natura di costi incrementali direttamente attribuibili all'operazione di aumento di capitale che diversamente sarebbero stati evitati, quali, a titolo di esempio le *fees* di intermediazione, sono stati contabilizzati nell'esercizio 2015 in diminuzione del Patrimonio Netto nella Riserva Sovraprezzo Azioni; la restante parte, quali sempre a titolo di esempio, i costi relativi all'attività di assistenza dei consulenti, specialisti e legali, è stata imputata parte a Conto Economico e parte a Patrimonio Netto secondo il criterio sopra citato.

## Rendiconto Finanziario

La Società presenta il proprio rendiconto finanziario utilizzando il metodo indiretto come consentito dallo IAS 7. La Società ha riconciliato l'utile ante imposte con i flussi di cassa netti dalle attività operative. Lo IAS 7 al par.33 consente di classificare gli interessi attivi e passivi come attività operative o di finanziamento sulla base di quella che è la presentazione ritenuta rilevante dall'impresa; la Società classifica gli interessi attivi incassati e gli interessi passivi pagati come flussi di cassa da attività operative.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea adottati dalla Società

A partire dal 2016 la Società ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB.

Sebbene questi nuovi principi e modifiche siano stati applicati per la prima volta nel 2016, non hanno avuto impatti materiali sul bilancio della Società. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

- Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti. Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio.
- Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali. In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività.
- Emendamento allo IAS 27 – Bilancio separato. In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che consentirà alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, joint ventures e collegate nel bilancio separato.
- Emendamento allo IAS 1: l'iniziativa sull'informativa di bilancio - In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento in questione il quale mira ad introdurre chiarimenti nello IAS 1 per affrontare alcuni elementi che sono percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispone il bilancio.
- In data 12 Dicembre 2012 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS Miglioramenti relativi al ciclo 2010-2012. Tali interventi hanno apportato modifiche: (i) all'IFRS 2, chiarendo la definizione di "condizione di maturazione" e introducendo le definizioni di condizioni di servizio e di risultato; (ii) all'IFRS 3, chiarendo che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al fair value ad ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a conto economico; (iii) all'IFRS 8, richiedendo che venga data informativa circa le valutazioni effettuate dalla direzione aziendale nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentano caratteristiche economiche simili; (iv) allo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore; (v) allo IAS 24, stabilendo le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio.

- Emendamento all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un business.
- Emendamento all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l'applicazione dell'eccezione al consolidamento.- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali hanno per oggetto le problematiche derivanti dall'applicazione dell'eccezione al consolidamento previsto per le entità di investimento.
- Modifiche all'IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture.- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business.

## Principi emanati ma non ancora in vigore

### *IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti*

La Società prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria. Sulla base di quanto indicato dal paragrafo 114 dell'IFRS 15, la Società ha provveduto ad indentificare le revenue stream caratterizzanti il proprio *business* e sta completando i cinque passaggi previsti dall'IFRS 15:

- analisi di un campione di contratti ritenuto significativo;
- identificazione delle diverse *performance obligation*;
- identificazione del *transaction price*;
- determinazione, sulla base dei contratti esaminati, del *transacton price* da allocare alle diverse *performance obligation*;
- definizione della modalità di riconoscimento e contabilizzazione dei ricavi.

E' possibile sostenere, sulla base dell'analisi ad oggi effettuata e che comunque copre circa il 91% dei ricavi iscritti al 30 settembre 2016, che non sono emersi impatti significativi in bilancio dalla prima applicazione dell'IFRS 15.

### *IFRS 9 Strumenti finanziari*

L'IFRS 9 sostituirà, dal 1° gennaio 2018, lo IAS 39 «Strumenti Finanziari» con l'obiettivo di migliorare le tecniche contabili di rappresentazione e valutazione degli investimenti finanziari al fine di rafforzare la fiducia degli investitori nei bilanci delle banche e del sistema finanziario dopo la crisi che ha investito l'economia in generale e il settore finanziario in particolare.

Il nuovo standard introduce un nuovo modello di classificazione e valutazione degli strumenti finanziari ed un nuovo criterio di valutazione delle perdite attese con l'obiettivo di garantire maggior tempestività nel riconoscimento in bilancio delle stesse e nuove regole di rilevazione degli strumenti di copertura.

L'IFRS 9 introduce un nuovo approccio per la classificazione di tutti gli strumenti finanziari, inclusi i derivati incorporati in altri strumenti finanziari, basato sulla logica del «Cash Flow» e sul «modello di business» per cui l'asset è detenuto, sostituendo le precedenti regole di classificazione di difficile applicazione. Inoltre introduce un unico modello per la determinazione dell'impairment al fine della misurazione degli strumenti finanziari; il nuovo modello di impairment dei crediti risponde alla necessità di recepire con maggiore tempestività le perdite attese prevedendo l'accantonamento delle perdite previste appena il credito viene iscritto con l'iscrizione delle *expected losses* per tutta la vita residua dello stesso.

La Società adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Dall'analisi preliminare condotta, la Società non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio dall'applicazione dell'IFR 9.

### *IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7*

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di

valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente. L'applicazione delle modifiche comporterà per la Società la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

#### *IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12*

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente. La Società non si attende impatti dall'applicazione di queste modifiche.

#### *Amendments to IFRS2 – Classificazione e misurazione di pagamenti in azioni*

I miglioramenti chiariscono gli effetti di condizioni di maturazione sulla misurazione di un'operazione di pagamento basato su azioni e regolata per cassa. Sono inoltre forniti chiarimenti circa la classificazione di un pagamento basato su azioni con regolamento netto che ha le caratteristiche per far emergere obblighi di ritenuta alla fonte. Infine, sono definite regole di *accounting* nel caso in cui una modifica ai termini e condizioni di una operazione di pagamento basato su azioni cambia la classificazione di quest'ultima da *cash settled* a *equity settled*.

#### *Amendments to IFRS4 – Contratti assicurativi*

Le modifiche riguardano l'introduzione del nuovo standard sugli strumenti finanziari (IFRS9) nella fase di transizione verso il nuovo standard che in futuro sostituirà lo IFRS4. Le modifiche introducono due opzioni per i soggetti che prestano servizi di assicurazione: una deroga temporanea e un approccio di sovrapposizione.

#### *Amendments to IAS40 – Investment property*

Le modifiche chiariscono quando un'entità dovrebbe trasferire una proprietà, tra cui immobili in costruzione o sviluppo, dentro o fuori la categoria "investimenti immobiliari". Si chiarisce che un cambiamento nella destinazione d'uso non si verifica per un semplice cambiamento nelle intenzioni del management.

#### *IFRS16 – Leasing (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2019)*

L'ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo alcune eccezioni. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di scarso valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di iscrizione del leasing deve dunque essere iscritta la passività per i canoni da pagare e l'asset su cui l'entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all'asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull'utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull'asset sottostante. Dal punto di vista del locatore, infine, il modello di contabilizzazione risulta sostanzialmente invariato rispetto alle previsioni dell'attuale IAS17. L'applicazione del principio deve essere fatta con metodo retrospettivo modificato mentre l'applicazione anticipata è permessa contemporaneamente allo IFRS15.

### *Miglioramenti agli IFRS*

Il processo di *Annual improvement* dei principi internazionali è lo strumento attraverso il quale lo IASB introduce modifiche o miglioramenti ai principi già in corso di applicazione, favorendo la costante *review* delle policy contabili dei soggetti *IAS adopters*.

Già nel 2014 lo IASB ha emanato una nuova serie di modifiche agli IFRS (serie 2012-2014, che segue le precedenti serie 2009-2011, 2010-2012 e 2011-2013). Tali miglioramenti hanno riguardato nello specifico la variazione dei programmi di vendita nello *IFRS5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, l'applicabilità dello *IFRS7 – Strumenti finanziari* nel Bilancio intermedio abbreviato, l'utilizzo dei tassi di sconto nello *IAS19 – Benefici ai dipendenti* e le *disclosure* da integrare rispetto allo *IAS34 – Bilanci intermedi*. Le modifiche introdotte sono applicabili obbligatoriamente a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2016.

L'ultima serie di miglioramenti, emanata in Dicembre 2016, ha infine riguardato l'eliminazione delle *short term exemptions* previste per le *First Time Adoption* dallo IFRS1, la classificazione e misurazione delle partecipazioni valutate *at fair value* rilevato a conto economico secondo lo *IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures* e chiarimenti sullo scopo delle *disclosure* previste nello *IFRS12 – Informativa sulle interessenze in altre entità*. Le modifiche introdotte sono applicabili obbligatoriamente a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° Gennaio 2017 ed al 1° Gennaio 2018.

### **Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

La preparazione del bilancio della Società richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

### *Stime e assunzioni*

Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano il rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo. La Società ha basato le proprie stime ed assunzioni su parametri disponibili al momento della preparazione del bilancio. Tuttavia, le attuali circostanze ed assunzioni sui futuri sviluppi potrebbero modificarsi a causa di cambiamenti nel mercato o di accadimenti non controllabili dalla Società. Tali cambiamenti, qualora avvengano, sono riflessi nelle assunzioni.

### *IAS 8\_Correzioni di stime ed errori contabili*

Alcuni elementi del bilancio non possono essere valutati con precisione e sono dunque oggetto di stime che dipendono dalle future ed incerte condizioni di svolgimento dell'attività aziendale. Tali stime sono destinate nel tempo a subire revisioni per tenere conto dei dati e delle informazioni che si rendono successivamente disponibili. L'effetto del cambiamento di stime contabili deve essere rilevato prospetticamente nell'esercizio in cui si è verificato, includendolo nel risultato economico dell'esercizio e degli esercizi futuri, laddove il cambiamento influisca anche su questi ultimi. La rilevazione prospettica degli effetti della stima significa che il cambiamento è applicato alle operazioni che si sono verificate a partire dalla variazione della stima stessa. La revisione o il cambiamento delle stime contabili è originato da nuove informazioni o da nuovi sviluppi di operazioni di gestione e per tali motivi non rappresentano una correzione di errori.

Gli errori di esercizi precedenti sono omissioni e errate misurazioni di voci nel bilancio dell'entità per uno o più esercizi derivanti dal non utilizzo o dall'utilizzo erroneo di informazioni attendibili che erano disponibili quando i bilanci di quegli esercizi erano autorizzati all'emissione e si poteva ragionevolmente supporre che fossero state ottenute e utilizzate nella redazione e presentazione di quei bilanci. Tali errori includono gli effetti di errori aritmetici, errori nell'applicazione di principi contabili, sviste o interpretazioni distorte di fatti, e frodi. Il bilancio non è conforme agli IFRS se questo contiene errori rilevanti ovvero irrilevanti se commessi intenzionalmente per ottenere una particolare presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico o dei flussi finanziari dell'entità. Errori potenziali dell'esercizio corrente,

rilevati nel medesimo esercizio, sono corretti prima che il bilancio sia autorizzato alla pubblicazione. Gli errori scoperti negli esercizi successivi, se ritenuti rilevanti e se la correzione è ritenuta fattibile, devono essere corretti nell'informativa comparativa presentata nel bilancio per l'esercizio successivo, rideterminando i valori di apertura di attività, passività e patrimonio netto (*restatement*).

Il *restatement* non è applicato e l'errore è rilevato con la modalità prospettica qualora gli errori e le omissioni siano ritenuti non rilevanti.

Omissioni od errate misurazioni di voci sono rilevanti se, individualmente o nel complesso, potrebbero influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio. La rilevanza dipende dalla dimensione e dalla natura dell'omissione o errata misurazione valutata a seconda delle circostanze.

#### *Riduzioni di valore di attività non finanziarie*

Si rimanda a quanto indicato in precedenza nel principio "perdite di valore delle attività non finanziarie" e a quanto indicato nel seguito alla Nota 1-Attività Immateriali.

#### *Fair value degli investimenti immobiliari*

La Società contabilizza i propri investimenti immobiliari al costo; valore che approssima il *fair value* degli investimenti immobiliari data la particolare natura degli stessi (assenza di un mercato attivo comparabile).

#### *Fair value degli strumenti finanziari*

La Società fornisce in Nota il *fair value* degli strumenti finanziari. Quando il *fair value* di un'attività o passività finanziaria non può essere misurato basandosi sulle quotazioni in un mercato attivo, il *fair value* viene determinato utilizzando diverse tecniche di valutazione, incluso il modello dei flussi di cassa attualizzati. Gli input inseriti in questo modello sono rilevati dai mercati osservabili, ove possibile, ma qualora non sia possibile, è richiesto un certo grado di stima per definire i valori equi. Le stime includono considerazioni su variabili quali il rischio di liquidità, il rischio di credito e volatilità. I cambiamenti delle assunzioni su questi elementi potrebbero avere un impatto sul *fair value* dello strumento finanziario rilevato.

#### *IAS 10\_Fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio*

La Società, nella valutazione di fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio analizza le condizioni per le quali si dovrebbe pervenire ad una variazione opportuna sulla contabilità e sulla relativa informativa, a seconda che si tratti di fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio riferiti:

- ad operazioni esistenti alla data di chiusura ma di cui è necessaria la rettifica in bilancio (*adjusting events*);
- ad operazioni che hanno avuto origine dopo la chiusura del bilancio e per le quali non è necessaria alcuna rettifica nel bilancio stesso (*non adjusting events*).

## ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### ATTIVITÀ

#### 1. Attività Immateriali

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività immateriali al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Diritti di concessione	150.172	149.385	787
Software, licenze e diritti simili	881	681	200
Altre attività immateriali	76	81	(5)
Altre attività immateriali in corso	134	89	44
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>151.263</b>	<b>150.236</b>	<b>1.027</b>

La tabella seguente mostra la movimentazione relativa alle attività immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con relativo confronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 per singola categoria di attività immateriale.

<i>in migliaia di euro</i>	31.12.2015			Movimentazione del periodo				31.12.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio	Incrementi/ Acquisizioni	Ammortamenti	Decrementi/ Cessioni	Decremento Fondo	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio
Diritti di concessione	167.660	(18.275)	149.385	5.999	(5.153)	(59)	0	173.600	(23.428)	150.172
Software, licenze e diritti simili	7.728	(7.047)	681	948	(748)	0	0	8.676	(7.795)	881
Altre attività immateriali	100	(19)	81	0	(5)	0	0	100	(24)	76
Altre attività immateriali in corso	89	0	89	45	0	0	0	134	0	134
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>175.577</b>	<b>(25.341)</b>	<b>150.236</b>	<b>6.992</b>	<b>(5.906)</b>	<b>(59)</b>	<b>0</b>	<b>182.510</b>	<b>(31.247)</b>	<b>151.263</b>

Il costo storico della voce Diritti di concessione registra un incremento nell'esercizio 2016 pari a 6 milioni di Euro (pari al *fair value* dei servizi di costruzione prestati nel corso dell'esercizio) principalmente per:

- i lavori di riqualifica del piazzale aeroclub e di un tratto della via di rullaggio per un importo complessivo pari a 2,5 milioni di Euro;
- la realizzazione di nuovi servizi igienici e la riqualifica di alcuni uffici e locali del terminal per complessivi 0,85 milioni di Euro;
- l'ampliamento dei parcheggi P3, Express e Staff, per complessivi 0,31 milioni di Euro, per soddisfare l'aumento di traffico ed in seguito alla diminuzione di posti auto dovuta alla presenza del cantiere per la realizzazione del People Mover;
- la realizzazione di un impianto di automazione di riconsegna bagagli in arrivo, per un importo complessivo pari a 0,30 milioni di Euro;
- la fornitura di nuovi monitor per informativa voli ai passeggeri per complessivi 0,24 milioni di Euro.

Nel corso del 2016, inoltre sono entrati in funzione due pontili di imbarco per 0,93 milioni di Euro; altri tre pontili di imbarco sono ancora in fase di realizzazione per un importo complessivo al 31 dicembre 2016 di 0,52 milioni di Euro.

L'ammortamento dei Diritti di concessione di competenza del periodo ammonta a 5,15 milioni di Euro ed è effettuato sulla base della durata residua della concessione. Tale importo si incrementa rispetto a quanto rilevato nel 2015 per effetto dell'entrata in funzione degli investimenti eseguiti sulle infrastrutture aeroportuali nel corso dell'anno 2016.

La voce Software, licenze e diritti simili, costituita da software utilizzati per la gestione dei servizi, rileva un incremento nel periodo per 0,95 milioni di Euro principalmente dovuto a licenze software per nuovi applicativi e per nuove funzionalità degli applicativi già esistenti oltre al nuovo sistema di *Customer Relationship Management (CRM)* e di *Passenger Terminal Simulation* per complessivi 0,24 milioni di Euro che prevedono, attraverso implementazioni tecnologicamente avanzate, l'acquisizione di informazioni volte a conoscere meglio il cliente finale. Nel 2016 è stata inoltre sostituita la piattaforma Intranet aziendale per complessivi 0,12 milioni di Euro.

Le Altre attività immateriali in corso accolgono importi sostenuti per progetti non conclusi al 31 dicembre 2016 tra cui l'implementazione della nuova piattaforma software di gestione dell'help desk.

## Verifica della recuperabilità del valore delle attività o di gruppi di attività

Relativamente all'esercizio 2016 sono stati compiuti i test di *impairment* al fine di valutare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati tra i Diritti di concessione.

Il test avviene, in conformità al principio IAS 36, confrontando il valore contabile (*carrying value*) dell'attività o del gruppo di attività componenti l'unità generatrice di flussi finanziari (*C.G.U.*) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dal gruppo di attività componenti la *C.G.U.* (valore d'uso).

Ai fini dell'esecuzione del test di *impairment* la Società ha determinato un'unica *CGU* coincidente con il Gruppo Aeroporto G. Marconi S.p.A..

Ai fini dell'esecuzione dell'analisi sopra citata sono stati utilizzati i flussi di cassa desumibili dalle previsioni economico-finanziarie 2017-2044 formulate dal Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2017 ed estrapolate dal piano economico-finanziario 2017-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19

dicembre 2016 come di seguito commentato. Il Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2017 ha inoltre approvato la metodologia relativa al test di *impairment*.

Tali flussi di cassa di natura operativa sono stati attualizzati mediante l'utilizzo del UDCF (*Unlevered Discounted Cash Flow*) ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC - *Weighted Average Cost of Capital*), pari al 5,02% con *sensitivity* fino al 7,25%.

Tale metodo si basa sul presupposto che il valore del capitale economico di un'azienda ad una certa data (nel presente caso alla data del 31.12.2016) sia rappresentato dalla somma algebrica dei seguenti elementi:

- ▶ valore "operativo", pari al valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa dell'azienda in un arco di tempo definito (periodo di proiezione esplicita; nel presente caso esso coincide con la fine della concessione aeroportuale prevista per il 2044);
- ▶ valore delle attività accessorie non strategiche o strumentali alla data di riferimento.

Il test effettuato non ha evidenziato perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati tra i Diritti di concessione per l'esercizio 2016.

È stata inoltre effettuata una simulazione di *impairment test* considerando nella determinazione del WACC una durata dei tassi di interesse (*free risk rate* e *swap rate*) di 30 anni, durata che approssima la durata residua della concessione aeroportuale. Anche in tale ipotesi il test non ha evidenziato perdite durevoli di valore.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto analiticamente commentato nella nota 1 del Bilancio Consolidato.

## 2. Attività Materiali

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività materiali al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Terreni	2.758	2.758	0
Fabbricati e costruzioni leggere e migliorie	2.316	1.601	715
Macchinari, attrezzature e impianti	3.299	3.176	123
Mobili, macchine per ufficio, mezzi di trasporto	1.941	2.029	(88)
Immobili impianti e macchinari in corso e acconti	1.541	135	1.406
Investimenti Immobiliari	4.732	4.732	0
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>16.587</b>	<b>14.431</b>	<b>2.156</b>

La tabella seguente mostra la movimentazione relativa alle attività materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con relativo confronto per l'esercizio chiusi al 31 dicembre 2015 per singola categoria di attività materiale.

<i>in migliaia di euro</i>	31.12.2015			Movimentazione del periodo				31.12.2016		
	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio	Incrementi/ Acquisizioni	Ammortamenti	Decrementi/ Cessioni	Decremento Fondo	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di Bilancio
Terreni	2.758	0	2.758	0	0	0	0	2.758	0	2.758
Fabbricati e costruzioni leggere e migliorie	4.847	(3.246)	1.601	978	(263)	(3)	3	5.822	(3.506)	2.316
Macchinari, attrezzature e impianti	10.740	(7.564)	3.176	1.129	(1.000)	(42)	36	11.826	(8.527)	3.299
Mobili, macchine per ufficio, mezzi di trasporto	7.932	(5.903)	2.029	417	(489)	(324)	308	8.026	(6.084)	1.941
Immobili impianti e macchinari in corso e acconti	135	0	135	1.406	0	0	0	1.541	0	1.541
Investimenti Immobiliari	4.732	0	4.732	0	0	0	0	4.732	0	4.732
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>31.144</b>	<b>(16.713)</b>	<b>14.431</b>	<b>3.930</b>	<b>(1.752)</b>	<b>(369)</b>	<b>347</b>	<b>34.705</b>	<b>(18.117)</b>	<b>16.587</b>

La voce Fabbricati, costruzioni leggere e migliorie registra un incremento di 0,98 milioni di Euro dovuto principalmente alla riqualifica di un'area adiacente al sedime aeroportuale per la realizzazione di un parcheggio da 249 posti auto a servizio dell'aeroporto.

L'incremento della voce Macchinari, attrezzature e impianti per 1,22 milioni di Euro riguarda principalmente la fornitura e posa in opera di nuovi impianti pubblicitari con tecnologia digitale per 0,53 milioni di Euro e di un nuovo sistema automatizzato di controllo passaporti (sistema ABC) per 0,25 milioni di Euro, oltre all'acquisto di un nuovo mezzo elevatore per passeggeri a ridotta mobilità (PRM) per 0,19 milioni di Euro.

La voce Mobili, macchine per ufficio, mezzi di trasporto rileva un incremento di 0,42 milioni di Euro relativo principalmente all'acquisto di arredi e di macchine elettroniche e apparecchiature radio per uffici e varie aree del terminal.

Le immobilizzazioni materiali in corso accolgono importi sostenuti per progetti non conclusi al 31 dicembre 2016 tra i quali la prima tranche di 0,89 milioni di Euro del contributo concesso dalla Società a Marconi Express Spa per la realizzazione della stazione "Aeroporto" del People Mover in conseguenza dell'avanzamento del 33% dei lavori in ambito aeroportuale ad agosto 2016.

L'incremento degli ammortamenti delle attività materiali è principalmente dovuto agli investimenti entrati in funzione nel corso dell'anno.

La voce Investimenti immobiliari accoglie il valore complessivo dei terreni di proprietà del Gruppo destinati alla realizzazione di investimenti immobiliari; sono stati iscritti inizialmente al costo di acquisto e valutati successivamente con il metodo del costo.

Tali terreni non sono soggetti ad ammortamento ma, come indicato dallo IAS 40, viene effettuata una perizia tecnica a supporto della valutazione del *fair value*. La perizia tecnica effettuata internamente dalla Società conferma che il valore di costo di iscrizione approssima, per natura e strategicità dell'investimento, il *fair value* del medesimo.

### 3. Partecipazioni

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle partecipazioni al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi / Acquisizioni	Decrementi / Cessioni	Svalutazioni	al 31.12.2016
Partecipazioni in società controllate	684	0	0	0	684
Partecipazioni in società collegate	0	0	0	0	0
Altre partecipazioni	146	0	0	0	146
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>830</b>

La seguente tabella mostra il dettaglio delle partecipazioni in società controllate:

<i>in migliaia di euro</i>	Quota	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Fast Freight Marconi Spa	100%	597	597	0
Tag Bologna Srl	51%	87	87	0
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE</b>		<b>684</b>	<b>684</b>	<b>0</b>

La seguente tabella mostra il dettaglio delle partecipazioni in società collegate:

<i>in migliaia di euro</i>	Quota	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Ravenna Terminal Passeggeri Srl	24%	0	0	0

La partecipazione detenuta nella collegata Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l., tenuto conto della previsione di risultati negativi degli esercizi 2015 e 2016, fu interamente svalutata già dall'esercizio 2014. I risultati degli esercizi 2015 e 2016 hanno confermato tale previsione (perdita 2015 di 47 mila Euro e perdita 2016 di 27 mila Euro).

Infine la seguente tabella mostra il dettaglio delle partecipazioni in altre società, invariato nei due esercizi a confronto:

<i>in migliaia di euro</i>	Quota	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Consorzio Energia Fiera District	4,76%	2	2	0
CAAF dell'Industria Spa	0,07%	0	0	0
Bologna Welcome Srl	10%	40	40	0
Bologna Congressi Spa	10%	104	104	0
<b>TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI</b>		<b>146</b>	<b>146</b>	<b>0</b>

#### 4. Altre attività finanziarie non correnti

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione delle altre attività finanziarie non correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi	Decrementi /Riclassifiche	Svalutazioni	al 31.12.2016
Strumenti Finanziari Partecipativi	0	7.000	0	0	7.000
Obbligazioni	0	4.668	0	0	4.668
Conti correnti vincolati/ Buoni di risparmio	0	6.000	0	0	6.000
Altre attività finanziarie non correnti	293	252	(293)	0	252
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>293</b>	<b>17.920</b>	<b>(293)</b>	<b>0</b>	<b>17.920</b>

La voce Altre attività finanziarie non correnti include:

- 7 milioni di Euro di strumento finanziario partecipativo in Marconi Express Spa. Marconi Express Spa è la società concessionaria della realizzazione e gestione dell'infrastruttura di collegamento rapido su rotaia tra Aeroporto e Stazione Centrale di Bologna denominato People Mover di cui si è già data informativa nel bilancio 2015 e nei bilanci infrannuali 2016. Tale strumento finanziario è stato sottoscritto in data 21 gennaio 2016 per un valore complessivo di 10,9 milioni di Euro e versato al 31 dicembre 2016 per 7 milioni di Euro in due tranches: la prima di 4 milioni di Euro contestualmente alla sottoscrizione e la seconda di 3 milioni di Euro nel mese di ottobre 2016 in corrispondenza dell'avanzamento lavori del 20%. Il valore di iscrizione corrisponde all'importo effettivamente versato ovvero al costo sostenuto al 31 dicembre 2016. Tale attività finanziaria, ai sensi del principio IAS 39, è classificata nella categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita (*AFS- Available for sale*). La misurazione successiva alla prima iscrizione, secondo lo IAS 39, dovrebbe essere effettuata al *fair value* e le relative variazioni essere imputate a Patrimonio Netto ed esposte nel Conto Economico Complessivo come OCI (*Other Comprehensive Income*); le perdite di valore, invece, imputate a Conto Economico. Tuttavia, nel caso di specie, considerata la difficoltà di misurazione del *fair value* di tale Strumento Finanziario Partecipativo, il Gruppo ha valutato di avvalersi dell'esenzione consentita per gli strumenti finanziari rappresentativi di capitale per i quali il *fair value* non può essere attendibilmente misurato. Conseguentemente, le valutazioni successive di tale SFP avverranno al costo e le eventuali riduzioni di valore, quantificate confrontando il valore contabile con il valore attuale dei flussi

finanziari attesi attualizzati al tasso di mercato per strumenti simili, saranno imputate a Conto Economico e non potranno essere oggetto di ripristini di valore;

- 4,7 milioni di Euro di una obbligazione senior per un valore nominale di 4,5 milioni di Euro e scadenza settembre 2018. Il Gruppo ha valutato di classificare tale attività finanziaria, ai sensi del principio IAS 39, tra gli investimenti posseduti sino alla scadenza (HTM) in quanto ha l'intenzione e la capacità di mantenerli in portafoglio fino a scadenza. Dopo la rilevazione iniziale al costo di acquisto, tali investimenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo e quindi rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto o altri costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo. In relazione al valore di tali attività finanziarie al 31 dicembre 2016 non vi sono indicatori di *impairment*;
- 6 milioni di Euro di Buoni di Risparmio con scadenza agosto 2018;
- 0,25 milioni di Euro di un prodotto di capitalizzazione di durata 5 anni che il Gruppo ha valutato di classificare, ai sensi del principio IAS 39 tra gli investimenti detenuti fino a scadenza (HTM) con relativa rilevazione iniziale e valutazione periodica come sopradescritto.

Infine, la voce Altre attività finanziarie non correnti si decrementa per la riclassifica del credito originatosi dalla cessione della società Marconi Handling S.r.l. alla voce Attività Finanziarie Correnti (nota 10) cui si rimanda per approfondimenti.

### Fair value – gerarchia

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come previsto dallo IFRS 13 e di seguito descritto:

- Livello 1: quotazioni rilevate su un mercato attivo;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le seguenti tabelle evidenziano le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Livello 1</i>	<i>Livello 2</i>	<i>Livello 3</i>	<i>Totale</i>
Attività finanziarie	7.967	0	967	8.934
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	23.000	7.000	30.000
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
<b>Totale al 31 12 2016</b>	<b>7.967</b>	<b>23.000</b>	<b>7.967</b>	<b>38.934</b>

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Livello 1</i>	<i>Livello 2</i>	<i>Livello 3</i>	<i>Totale</i>
Attività finanziarie	2.838	0	1.207	4.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	5.000	0	5.000
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
<b>Totale al 31 12 2015</b>	<b>2.838</b>	<b>5.000</b>	<b>1.207</b>	<b>9.045</b>

## 5. Imposte differite attive

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione complessiva delle imposte differite attive per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>al 31.12.2015</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi/Rettifiche</i>	<i>al 31.12.2016</i>
<b>IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE</b>	<b>7.071</b>	<b>1.576</b>	<b>(1.609)</b>	<b>7.038</b>

Le tabelle successive riportano un dettaglio degli imponibili fiscali che determinano l'iscrizione dei crediti per imposte differite attive, distinguendo tra IRES ed IRAP.

In particolare:

- la voce "altro" include i crediti d'imposta, per la fruizione dei benefici fiscali in relazione a: interventi di riqualifica energetica; investimenti in beni strumentali nuovi ai sensi dell'art. 18 del decreto-legge n.91/2014; investimenti in attività di ricerca e sviluppo di cui all'art. 1, comma 35, della legge n.190/2014. In relazione alla fruizione del credito di imposta in attività e di ricerca e sviluppo, la società nel corso del 2015 e del 2016 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi, nello specifico nelle attività di: studio, progettazione e sviluppo di soluzioni software, basate sulle nuove tecnologie informatiche per la realizzazione di nuovi servizi relativi alla gestione, cura e sicurezza dei passeggeri e del traffico a terra. Per lo sviluppo di tali progetti la Società ha sostenuto oneri per un valore complessivo di 0,46 milioni di Euro nel 2015 e 0,44 milioni di Euro nel 2016. Sulla spesa incrementale complessiva, pari rispettivamente ad 0,45 e 0,43 milioni di Euro la Società si avvarrà del credito di imposta c.d. "Ricerca e Sviluppo" (previsto ai sensi dell'art. 1, comma 35, legge n.190/2014) fruibile in base alle modalità previste dalla suddetta norma. Tali crediti sono rilevati nel bilancio in esame. Le attività di ricerca proseguono nel corso dell'esercizio 2017.

La riduzione dell'aliquota IRES dal 1° gennaio 2017 (modifica introdotta dai commi 61-64 dell'art. 1 della Legge 28 dicembre 2015, n. 208) determina, infine, un minor recupero dell'imposte pagate anticipatamente nel 2016 dal 27,5% al 24%.

<b>Aliquota Ires 27,5%- 24,5%</b>	<b>Imponibile</b>				<b>Imposta</b>			
<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi/ Rettifiche	al 31.12.2016
Altri costi a deducibilità IRES differita	7.044	2.747	(2.191)	7.600	1.766	659	(602)	1.823
Accantonamenti IRES/IRAP a fiscalità differita	4.894	1.336	(2.134)	4.096	1.200	321	(539)	982
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	9.387	0	0	9.387	2.253	0	0	2.253
Ammort. diritti di concessione Accordo ENAC - ENAV	143	106	0	249	40	25	(5)	60
Costi di quotazione	3.699	0	(925)	2.774	920	0	(254)	666
Attualizzazione Fondo TFR e altri benefici a lungo termine	204	276	0	480	57	72	(42)	87
<b>Totale Ires</b>	<b>25.371</b>	<b>4.465</b>	<b>(5.250)</b>	<b>24.586</b>	<b>6.236</b>	<b>1.077</b>	<b>(1.422)</b>	<b>5.871</b>

<b>Altri</b>	<b>Imponibile</b>				<b>Imposta</b>			
<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi/ Rettifiche	al 31.12.2016
Altri Crediti	0	0	0	0	275	363	(67)	571
<b>Totale "Altri Crediti"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>363</b>	<b>(67)</b>	<b>571</b>

<i>Aliquota Irap 4,2%</i>	Imponibile				Imposta			
	<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Incrementi	Utilizzi/ Rettifiche
Accantonamenti IRES/IRAP a fiscalità differita	1.411	0	0	1.411	60	0	0	60
Altri accantonamenti IRAP a fiscalità differita	2.414	3.072	(2.394)	3.092	101	129	(100)	130
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	9.387	0	0	9.387	394	0	0	394
Ammort. diritti di concessione Accordo ENAC - ENAV	95	82	0	177	4	3	0	7
Altri benefici a lungo termine per il personale	17	89	0	106	1	4	0	5
<b>Totale Irap</b>	<b>13.324</b>	<b>3.243</b>	<b>(2.394)</b>	<b>14.173</b>	<b>560</b>	<b>136</b>	<b>(100)</b>	<b>596</b>
<b>Totale</b>					<b>7.071</b>	<b>1.576</b>	<b>(1.609)</b>	<b>7.038</b>

## 6. Altre attività non correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle altre attività non correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Depositi cauzionali	42	39	3
Ratei e risconti	47	62	(15)
Crediti tributari	1.243	1.243	0
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.332</b>	<b>1.344</b>	<b>(12)</b>

Le altre attività non correnti non mostrano significative movimentazioni negli esercizi 2016 e 2015. La voce principale, invariata nei due esercizi a confronto, è relativa al credito iscritto nell'esercizio 2012 a seguito della presentazione dell'istanza di rimborso Ires per la mancata deduzione dell'Irap sul costo del personale (D.L. 201/2011 e Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate n. 2012/140973 del 2012).

## 7. Rimanenze di magazzino

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	476	427	49
<b>RIMANENZE DI MAGAZZINO</b>	<b>476</b>	<b>427</b>	<b>49</b>

Le rimanenze di materie sussidiarie e di consumo non presentano particolari variazioni e si riferiscono, principalmente, a giacenze di materiali di officina e di consumo quali cancelleria, stampati e divise oltre a gasolio da riscaldamento e liquido antigelo per lo sbrinamento della pista.

## 8. Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali e dei relativi fondi rettificativi:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Crediti commerciali	14.113	14.876	(763)
Fondo svalutazione	(1.334)	(1.560)	226
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>12.779</b>	<b>13.316</b>	<b>(537)</b>

Nonostante l'aumento del fatturato realizzato nel 2016 i crediti commerciali al 31 dicembre evidenziano una contrazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente, principalmente per effetto di maggiori incassi e maggiori compensazione di partite a credito e debito rispetto a quanto avvenuto a fine 2015.

I crediti commerciali sono ricondotti al loro valore nominale mediante un fondo svalutazione crediti determinato ad ogni periodo sulla base di un'analisi specifica, sia delle pratiche in contenzioso, che delle pratiche che, pur non essendo in contenzioso, presentano un'anzianità significativa.

Tale valutazione richiede di elaborare delle stime circa la probabilità del relativo recupero effettuate anche mediante il supporto dei legali incaricati di seguire il contenzioso e tenendo conto delle garanzie fidejussorie ricevute dai clienti.

La movimentazione del Fondo Svalutazione Crediti nel corso dell'esercizio in esame e di quello precedente è stata la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2016
<b>FONDO SVALUTAZIONE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>(1.560)</b>	<b>(248)</b>	<b>355</b>	<b>119</b>	<b>(1.334)</b>

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2015
<b>FONDO SVALUTAZIONE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>(2.119)</b>	<b>(353)</b>	<b>714</b>	<b>198</b>	<b>(1.560)</b>

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a complessivi 0,25 milioni di Euro, di cui 0,18 milioni di Euro classificati nella voce accantonamenti del conto economico ed i residui 0,07 milioni di Euro portati a diretta riduzione dei relativi ricavi in quanto trattasi di importi maturati nel 2016 che si ritiene non incassabili.

Le tabelle che seguono mostrano una analisi per anzianità dei crediti commerciali della Società in essere al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015:

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2016
Crediti commerciali per fatture/note di credito emesse	7.360	6.872	14.232
Crediti commerciali per fatture/note di credito da emettere	(119)	0	(119)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>7.241</b>	<b>6.872</b>	<b>14.113</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>7.360</b>	<b>3.823</b>	<b>916</b>	<b>80</b>	<b>2.053</b>	<b>14.232</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2015
Crediti commerciali per fatture/note di credito emesse	6.643	8.248	14.891
Crediti commerciali per fatture/note di credito da emettere	(15)	0	(15)
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>6.628</b>	<b>8.248</b>	<b>14.876</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>6.643</b>	<b>3.552</b>	<b>2.207</b>	<b>169</b>	<b>2.320</b>	<b>14.891</b>

## 9. Altre attività correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle altre attività correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Credito IVA	0	11	(11)
Crediti per imposte dirette	0	338	(338)
Altri crediti tributari	3	13	(10)
Crediti per consolidato fiscale	199	8	191
Crediti verso il personale	72	69	3
Altri crediti	3.150	7.220	(4.070)
<b>ALTRE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.424</b>	<b>7.659</b>	<b>(4.235)</b>

Il credito per imposte dirette, costituito dal credito Irap dell'esercizio 2015, si è azzerato per effetto della posizione a debito al 31 dicembre 2016.

Relativamente alla voce Altri Crediti, il cui dettaglio è esposto nella tabella seguente, la variazione più significativa si riferisce all'azzeramento del credito per depositi cauzionali (art.17) che attiene al deposito cauzionale versato dalla Capogruppo all'Enac per il periodo 1998-2004, periodo in cui operava in regime di anticipata occupazione dei beni demaniali ex art.17 della legge 135/97. Tale credito di complessivi 3,6 milioni di Euro è stato integralmente incassato in data 19 ottobre 2016.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Ratei e Risconti attivi	330	262	68
Anticipi a fornitori	56	192	(136)
Crediti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale	27	18	9
Credito per depositi cauzionali (art.17)	0	3.628	(3.628)
Crediti per addizionale comunale	3.155	3.317	(162)
Fondo svalutazione altri crediti correnti	(875)	(449)	(426)
Altri crediti correnti	457	252	205
<b>TOTALE ALTRI CREDITI</b>	<b>3.150</b>	<b>7.220</b>	<b>(4.070)</b>

Relativamente alla voce "credito per addizionale comunale" la Società addebita ai vettori l'addizionale comunale sui diritti d'imbarco dei passeggeri, istituita dall'art. 2, comma 11, della L. 350/2003 e successive integrazioni e modifiche, e una volta incassata, la versa negli appositi capitoli di entrata del bilancio dello Stato e all'Inps rispettivamente nella misura di Euro 1,50 e Euro 5,00 per passeggero imbarcato, misura valida fino al 31/12/2015 e dal 1° gennaio 2017.

L'art.1 del decreto legge n. 357 del 29.10.2015 ha aumentato la quota destinata all'Inps di ulteriori Euro 2,50 a decorrere dal 1° gennaio 2016. Tale aumento è stato successivamente sospeso dal 1° settembre 2016 al 31 dicembre 2016 dal D.L. n.113/2016 "Misure finanziarie urgenti per gli Enti territoriali e il territorio" (cd. D.L. Enti Locali pubblicato in GU il 20 agosto 2016) ed, infine, l'art.55 del DDL "Legge di Bilancio 2017" ha disposto la soppressione definitiva, a decorrere dal 1° gennaio 2017, della parte di addizionale comunale, pari a 2,41 Euro per il 2017 e 2,34 Euro per il 2018, introdotta dall'art.13 commi 21 e 23 del decreto legge 145/2013. Si rimanda per ulteriori approfondimenti alla Relazione sulla Gestione; per quanto qui di interesse si segnala che l'incremento tariffario del 2016 ed, in particolare, la sua decorrenza temporale hanno determinato numerose contestazioni da parte dei vettori. Ne è derivato un aumento del fondo svalutazione crediti per addizionale comunale, la cui movimentazione è esposta nella seguente tabella:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti /Incrementi	Utilizzi	Rilasci	al 31.12.2016
Fondo svalutazione crediti per addizionale comunale	(449)	(428)	2	0	(875)
<b>TOTALE FONDO SVALUTAZIONE ALTRI CREDITI</b>	<b>(449)</b>	<b>(428)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(875)</b>

In sintesi tale fondo è ottenuto per riclassifica nell'attivo patrimoniale, a deconto del rispettivo credito, dell'addizionale comunale addebitata ai vettori il cui incasso è ritenuto altamente improbabile per sopraggiunta procedura concorsuale del vettore e/o per le contestazioni come quelle suddette.

## 10. Attività Finanziarie Correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle attività finanziarie correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Titoli e similari	0	2.838	(2.838)
Obbligazioni	3.047	0	3.047
Conti vincolati	17.000	5.000	12.000
Crediti da cessione partecipazioni	967	914	53
Altri crediti finanziari	65	29	36
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>21.079</b>	<b>8.781</b>	<b>12.298</b>

Le altre attività finanziarie correnti si sono movimentate come evidenziato nella tabella seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Incrementi/ Acquisizioni	Decrementi/ Cessioni	Svalutazioni	al 31.12.2016
Titoli e similari	2.838	0	(2.838)	0	0
Obbligazioni	0	3.047	0	0	3.047
Conti vincolati	5.000	17.000	(5.000)	0	17.000
Crediti da cessione partecipazioni	914	53	0	0	967
Altri crediti finanziari	29	65	(29)	0	65
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.781</b>	<b>20.165</b>	<b>(7.867)</b>	<b>0</b>	<b>21.079</b>

Nel dettaglio:

- titoli e similari: la voce si è azzerata a seguito dell'incasso del prodotto di capitalizzazione per 2,9 milioni di Euro acquistato nel 2011 per un valore nominale di 2,5 milioni di Euro e scaduto il 28 dicembre 2016. Gli interessi maturati nell'esercizio 2016 ammontano a 0,07 milioni di Euro;
- obbligazioni: la voce si è incrementata per l'acquisto di una obbligazione senior per un valore nominale di 3 milioni di Euro e scadenza ottobre 2017. Per approfondimenti in merito si rimanda a quanto riportato alla voce attività finanziarie non correnti (nota 4);
- conti correnti vincolati: questa voce che evidenzia l'aumento più rilevante rispetto all'esercizio precedente attiene agli impieghi temporanei di liquidità in:
  - certificati di deposito per:
    - o 3 milioni di Euro con scadenza maggio 2017;
    - o 4 milioni di Euro con scadenza novembre 2017;
  - *time deposit* per:
    - o 3 milioni di Euro con scadenza aprile 2017;
    - o 7 milioni di Euro con scadenza ottobre 2017.

Il conto di deposito di 5 milioni di Euro in essere al 31 dicembre 2015 è stato incassato nel mese di aprile;

- crediti da cessione partecipazioni: questa voce accoglie il credito per la cessione della partecipazione in Marconi Handling. Tale credito, ripartito in base alle relative scadenze contrattuali così come ridefinite da un accordo di riscadenziamento del debito del 15 novembre 2016, è garantito da apposito pegno sulla quota societaria ceduta ed è fruttifero di interessi ad un tasso pari al 4%. Il nuovo piano di rimborso concordato è suddiviso in 12 rate mensili e si concluderà a dicembre 2017.

Si segnala, infine, che i certificati di deposito di 4 milioni di Euro in scadenza a novembre 2017 sono stati dati a garanzia della fidejussione emessa da Banco BPM a favore di Marconi Express Spa per il corretto adempimento delle obbligazioni assunte dalla Società con la sottoscrizione del contratto di contribuzione.

## 11. Cassa e altre disponibilità liquide

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio della cassa e altre disponibilità liquide al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Depositi bancari e postali	17.028	47.322	(30.294)
Denaro e valori in cassa	22	22	0
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>17.050</b>	<b>47.344</b>	<b>(30.294)</b>

La voce "depositi bancari e postali" è rappresentata dai saldi dei conti correnti bancari disponibili.

## Posizione Finanziaria Netta

La seguente tabella riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81:

	<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015
A	Cassa	22	22
B	Altre disponibilità liquide	17.028	47.321
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	2.838
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>17.050</b>	<b>50.181</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>21.079</b>	<b>5.944</b>
F	Debiti bancari correnti	(68)	(1.109)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.295)	(8.568)
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.969)	(1.980)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.332)</b>	<b>(11.657)</b>
<b>J</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>29.797</b>	<b>44.468</b>
K	Debiti bancari non correnti	(20.626)	(27.950)
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(20.626)</b>	<b>(27.950)</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>9.171</b>	<b>16.518</b>

Le voci A + B sono pari al saldo della voce "cassa ed altre disponibilità liquide"; si rimanda alla nota 11 per maggiori dettagli.

La voce C + E è contenuta nella voce "attività finanziarie correnti"; si rimanda alla nota 10 per maggiori dettagli.

Le voci F + G + H sono pari al saldo della voce “passività finanziarie correnti”; si rimanda alla nota 22 per maggiori dettagli.

La voce K è pari al saldo della voce “passività finanziarie non correnti”; si rimanda alla nota 17 per maggiori dettagli.

Per un’analisi di dettaglio in relazione all’evoluzione dell’indebitamento finanziario netto, si rimanda a quanto analiticamente esposto dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

## PASSIVITÀ

### 12. Patrimonio netto

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Capitale sociale	90.314	90.250	64
Riserve	61.428	61.249	179
Risultato dell'esercizio	10.543	6.548	3.995
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>162.285</b>	<b>158.048</b>	<b>4.237</b>

#### i. Capitale sociale

A seguito dell’operazione di aumento del Capitale Sociale della Capogruppo avvenuta nell’ambito del processo di quotazione in Borsa, avvenuta il 14 luglio 2015 il Capitale Sociale al 31 dicembre 2015 risultava formato da n. 36.100.000 azioni ordinarie ed era pari a 90,25 milioni di Euro, interamente sottoscritto e versato. Nell’ambito dell’OPVS era stata prevista l’attribuzione di Bonus Share in caso di mantenimento continuativo delle azioni sottoscritte per 365 giorni dalla data di inizio delle negoziazioni del titolo in Borsa, nella seguente misura:

- n.1 azione ogni 20 azioni sottoscritte per pubblico indistinto e Residenti della Regione Emilia Romagna;
- n.1 azione ogni 10 azioni sottoscritte per i dipendenti del Gruppo.

All’esito della sottoscrizione risultava un numero di 109.200 azioni con sottostante Bonus Share. A seguito dell’esercizio di tale diritto nel mese di settembre 2016 sono state emesse 25.665 azioni ordinarie in favore degli azionisti aventi diritto alle Bonus Share, in conformità alla deliberazione dell’Assemblea dei Soci del 20 maggio 2015 ed utilizzando la riserva sovrapprezzo emissioni azioni.

Con deposito presso il Registro delle Imprese di Bologna effettuato il 19 settembre 2016 l’ammontare del Capitale Sociale della capogruppo da quella data è pari a Euro 90.314.162, interamente sottoscritto e versato e rappresentato da n. 36.125.665 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Di seguito si riportano le informazioni alla base del calcolo dell’utile base e diluito per azione:

<i>in unità di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015
Utile/(Perdita) di periodo	10.374.688	6.762.716
Numero medio di azioni in circolazione	36.107.223	32.627.397
Numero medio di azioni compresa Bonus Share	36.107.223	32.678.258
<b>Utile/(Perdita) Base per azione</b>	<b>0,29</b>	<b>0,21</b>
<b>Utile/(Perdita) Diluito per azione</b>	<b>0,29</b>	<b>0,21</b>

## ii. Riserve

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle Riserve al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Riserva sovrapprezzo emissione azioni	25.683	25.747	(64)
Riserva legale	4.903	4.576	327
Riserva straordinaria	32.934	32.850	84
Riserve FTA	(3.206)	(3.206)	0
Utili/perdite portati a nuovo	1.992	1.992	0
Riserva OCI	(878)	(710)	(168)
<b>TOTALE RISERVE</b>	<b>61.428</b>	<b>61.249</b>	<b>179</b>

La riserva sovrapprezzo emissione azioni è stata costituita quanto a:

- o 14,35 milioni di Euro a seguito dell'operazione di aumento a pagamento del capitale sociale deliberata dall'Assemblea dei Soci del 20 febbraio 2006;
- o 11,33 milioni di Euro a seguito dell'OPVS sopradescritta.

La movimentazione evidenziata nel periodo (-0,06 milioni di Euro) dalla riserva sovrapprezzo azioni è dovuta all'utilizzo per l'aumento di Capitale Sociale connesso all'esercizio della Bonus Share.

Ai sensi dell'art. 2431 del Codice Civile tale riserva è disponibile ma non distribuibile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

La riserva legale e la riserva straordinaria risultano incrementate per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente al netto della distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2016 per 6,137 milioni di Euro corrispondente ad un dividendo lordo di 0,17 Euro per ognuna delle 36.100.000 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco cedola (2 maggio 2016).

La riserva straordinaria è interamente costituita da utili di esercizi precedenti.

La riserva *OCI* rileva le variazioni derivanti dall'attualizzazione del TFR e degli altri fondi relativi al personale (si veda Nota 13) secondo quanto previsto dallo IAS 19 revised, al netto del relativo effetto fiscale.

La tabella di seguito mostra il dettaglio della riserva *OCI* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e relativo confronto:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Utili/perdite attuariali IAS 19	(1.155)	(979)	(176)
Imposte differite su utili/perdite attuariali IAS 19	277	269	8
<b>RISERVA OCI</b>	<b>(878)</b>	<b>(710)</b>	<b>(168)</b>

## 13. TFR e altri fondi relativi al personale

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio della voce TFR e altri fondi relativi al personale al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
TFR	4.167	4.151	16
Altri fondi relativi al personale	107	18	89
<b>TOTALE TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>4.274</b>	<b>4.169</b>	<b>105</b>

La tabella di seguito riporta la movimentazione dell'esercizio dei fondi in esame:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Costo del servizio	Interessi netti	Benefici pagati	Utili (perdite) attuariali	al 31.12.2016
TFR	4.151	0	65	(229)	180	4.167
Altri fondi relativi al personale	18	93	0	0	(4)	107
<b>TOTALE TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>4.169</b>	<b>93</b>	<b>65</b>	<b>(229)</b>	<b>176</b>	<b>4.274</b>

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" ed è stata effettuata con il supporto di esperti attuari.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato per gli esercizi esposti in tabella:

- e) tasso di attualizzazione: 1,31% per la valutazione al 31.12.2016 e 2,03% per la valutazione al 31.12.2015;
- f) tasso di inflazione prospettica: 1,50% per il 2016, 1,80% per il 2017, 1,70% per il 2018, 1,60% per il 2019 e 2% dal 2020 in poi (nessuna variazione rispetto alla valutazione al 31.12.2015);
- g) basi demografiche (mortalità/invalidità): per la mortalità sono state utilizzate le tavole di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato. Con riferimento all'invalidità è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso;
- h) tasso di turnover del personale: 1%.

Come per qualsiasi valutazione attuariale, i risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di interesse, il tasso di inflazione e il turnover atteso. Nella tabella seguente si riporta la *sensitivity* per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, evidenziando gli effetti delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti.

<i>in migliaia di euro</i>	Parametro valutativo					
	+1% sul tasso di turnover	-1% sul tasso di turnover	+ 0,25% sul tasso annuo di inflazione	- 0,25% sul tasso annuo di inflazione	+ 0,25% sul tasso annuo di attualizzazione	- 0,25% sul tasso annuo di attualizzazione
TFR	4.139	4.200	4.239	4.098	4.055	4.285

A completamento dell'informativa si riporta nel seguito la tabella con le erogazioni previste dal piano in un arco temporale di 5 anni:

<i>In migliaia di euro</i>	Erogazioni future stimate
1	204
2	178
3	124
4	205
5	210

Gli altri fondi relativi al personale riguardano la passività al 31 dicembre 2016 relativa al piano di incentivazione a lungo termine ed al patto di non concorrenza dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale come disciplinato dalla Politica per la Remunerazione commentata nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, cui si rimanda per maggiori approfondimenti.

La valutazione attuariale al 31 dicembre 2016 del piano di incentivazione a lungo termine (I° ciclo luglio 2015 - dicembre 2017 e II° ciclo 2016-2018) e del patto di non concorrenza è stata effettuata con il supporto di esperti attuari con la metodologia dei “benefici maturati” in base allo IAS 19 ( paragrafi 67-69) mediante il criterio “Project Unit Credit”. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all’epoca in cui la valutazione stessa è realizzata. I principali parametri valutativi sono stati:

- d) tasso di attualizzazione: 1,03% per la valutazione al 31.12.2016 (2,03% per la valutazione al 31.12.2015) della passività per il patto di non concorrenza pari al rendimento avente durata comparabile alla durata del collettivo dei lavoratori del settore e -0,05% per la valutazione al 31.12.2016 (0,24% per la valutazione al 31.12.2015) delle passività per l’incentivazione a lungo termine, rendimento in linea con la durata triennale dei piani in esame,
- e) basi demografiche (mortalità/invalidità): per la mortalità sono state utilizzate le tavole di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato. Con riferimento all’invalidità è stata utilizzata la tavola INPS per le proiezioni 2010;
- f) frequenza dimissioni volontarie e cessazione del rapporto causa azienda: 1%;
- e) probabilità di raggiungimento degli obiettivi pari al 70%.

Si riporta, infine, la *sensitivity* che evidenzia gli effetti sugli altri fondi relativi al personale, in particolare sul fondo relativo al patto di non concorrenza, in caso di cessazione del rapporto con probabilità al 10%:

<i>in migliaia di euro</i>	Costo del servizio
Altri fondi relativi al personale	91

#### 14. Imposte Differite Passive

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle imposte differite passive al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	al 31.12.2016
<b>IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE</b>	<b>1.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.914</b>

Le imposte differite passive, iscritte in sede di transizione agli IFRS a seguito dell’applicazione dell’IFRIC 12, non si sono movimentate nell’esercizio in esame; l’adeguamento dell’aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 2017 come disposto dalla Legge n.208/2015 sopra detta, è stato effettuato già nell’esercizio 2015.

#### 15. Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali (non corrente)

Il fondo di rinnovo infrastrutture aeroportuali accoglie lo stanziamento destinato alla copertura delle spese di manutenzione conservativa e di ripristino delle infrastrutture aeroportuali insistenti sulle aree ottenute in concessione sino al 2044 che la Società è tenuta a restituire in perfetto stato di funzionamento.

La seguente tabella presenta la movimentazione del fondo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	al 31.12.2016
<b>FONDO RINNOVO INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI NON CORRENTE</b>	<b>9.475</b>	<b>3.072</b>	<b>0</b>	<b>(1.997)</b>	<b>10.550</b>

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a complessivi 3,1 milioni di Euro, di cui 2,9 milioni di Euro classificati nella voce accantonamenti del conto economico ed i residui 0,2 milioni di Euro tra gli oneri finanziari da attualizzazione. I decrementi per riclassifiche sono relativi alla periodica riclassifica tra le passività correnti della quota di oneri il cui esborso è previsto nel corso delle dodici mensilità successive al periodo di riferimento. Gli utilizzi del fondo nel periodo in esame sono esposti tra le passività correnti alla nota 20.

A completamento dell'informativa richiesta si espone nella tabella seguente la *sensitivity* effettuata sui tassi di interesse applicati per l'attualizzazione del fondo di rinnovo infrastrutture aeroportuali al 31 dicembre 2016:

<i>in migliaia di euro</i>	Saldo esercizio interessi	Sensitivity Analysis (+0,5%)	Sensitivity Analysis (-0,1%)
Fondo di rinnovo infrastrutture	169	239	155

La curva di *discounting* utilizzata per la valutazione è comprensiva del rischio paese di riferimento. Nel caso specifico sono stati utilizzati quali dati di input i rendimenti dei titoli di Stato *zero coupon bond* con scadenza a breve, medio e lungo termine (da 3 mesi a 30 anni), rilevati dall'*information provider* Bloomberg.

## 16. Fondi per rischi e oneri (non correnti)

La seguente tabella presenta la movimentazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 dei fondi per rischi ed oneri:

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	al 31.12.2016
Fondo rischi per contenziosi in corso	1.353	30	(537)	846
Altri fondi rischi e oneri	154	0	(2)	152
<b>FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI NON CORRENTI</b>	<b>1.507</b>	<b>30</b>	<b>(539)</b>	<b>998</b>

La principale variazione attiene all'utilizzo del fondo contenziosi in corso in esito alla conclusione di alcune vertenze con il personale dipendente. La movimentazione esposta comprende 0,1 milioni di Euro di liberazione del fondo contenziosi con rilascio a Conto Economico della quota in eccesso.

### **Passività potenziali**

In data 26 luglio 2016, in esito ad una verifica ispettiva generale avviata il 18 maggio 2016 sull'annualità 2013 della Capogruppo, l'Agenzia delle Entrate di Bologna ha redatto un P.V.C. portante un unico rilievo. Il rilievo consiste in un presunto disconoscimento della deducibilità IRES della perdita conseguente alla dichiarazione di fallimento del maggio 2013 della società SEAF, Società di Gestione dell'Aeroporto di Forlì. Tale procedura concorsuale ha comportato l'escussione della garanzia fideiussoria, legata alla lettera di patronage forte rilasciata nel 2007 da AdB agli istituti di credito finanziatori di SEAF a fronte di un mutuo chirografario, cui la Capogruppo ha provveduto con un piano di rimborso verso gli Istituti erogatori poi estinto nel mese di aprile 2016 con il pagamento integrale delle rate residue (si veda nota 17).

Gli Amministratori, tenuto conto degli argomenti di fatto e di diritto che la Capogruppo dispone e che ha formalizzato nelle apposite memorie argomentative all'Agenzia delle Entrate circa le ragioni economiche e quindi fiscali delle scelte operate, hanno ritenuto di qualificare la passività come potenziale ed includere solo opportuna informativa in Nota.

## 17. Passività finanziarie non correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Mutui - parte non corrente	20.626	25.905	(5.279)
Debiti finanziari non correnti	0	2.045	(2.045)
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>20.626</b>	<b>27.950</b>	<b>(7.324)</b>

I mutui-parte non corrente sono costituiti dalle quote a medio - lungo termine dei finanziamenti sottoscritti dalla Società ed in essere al 31 dicembre 2016. Il decremento intervenuto nel periodo è dovuto al rimborso delle rate in scadenza per complessivi 8,59 milioni di Euro comprese le rate a saldo del mutuo decennale erogato da Intesa San Paolo S.p.A. per la realizzazione del piano degli investimenti infrastrutturali scaduto il 30 settembre 2016 (per 3,27 milioni di Euro). Tale mutuo era fruttifero di interessi ad un tasso fisso del 4,312% annuo.

La passività complessiva per mutui al 31 dicembre ammonta a 25,9 milioni di Euro, di cui alla voce Mutui - parte corrente un importo pari a 5,3 milioni di Euro.

Gli Altri debiti finanziari non correnti, azzerati al 31 dicembre 2016, si riferivano interamente alla passività a fronte della garanzia prestata tramite apposita lettera di patronage dalla Società alla società SEAF S.p.A.. La Società nel 2011 rilevava un fondo a fronte del rischio probabile connesso alla garanzia rilasciata nel 2007 a copertura di un mutuo bancario concesso a SEAF S.p.A. Quest'ultima ha avviato una procedura di liquidazione in data 14 maggio 2012 e, successivamente, è stata dichiarata fallita in data 3 maggio 2013. Le banche creditrici, quindi, hanno richiesto alla Società l'escussione della garanzia rilasciata. Nel mese di marzo 2014, a seguito di numerosi contatti con le banche creditrici, la Società ha siglato un accordo di pagamento rateale in cinque anni con rate trimestrali a decorrere dal 12 marzo 2014 la cui quota capitale complessiva ammontava a 5,03 milioni di Euro. In conseguenza della sottoscrizione del piano di rimborso suddetto la Società ha richiesto l'ammissione al passivo fallimentare senza riserva. La Società ha proseguito nel primo trimestre 2016 con il rimborso di tale passività secondo l'accordo di pagamento quinquennale con rate trimestrali stipulato nel 2014; in tale periodo sono state rimborsate rate per 0,2 milioni di Euro; successivamente, a fronte della maggior liquidità disponibile la Società ha valutato l'opportunità di rimborsare anticipatamente tale passività estinguendo il debito residuo di 2,8 milioni di Euro in data 20 aprile 2016.

La ripartizione, per anno solare di scadenza, dei Mutui inclusa la quota corrente, è la seguente:

- mutuo quindicennale con scadenza il 15 giugno 2019, per un residuo complessivo al 31 dicembre 2016 di 6,9 milioni di Euro (9,66 milioni di Euro nel 2015) erogato da Banca OPI S.p.A (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) e finalizzato alla realizzazione del piano degli investimenti infrastrutturali. Tale debito è classificato per 4,14 milioni di Euro (6,90 milioni di Euro nel 2015) tra i Mutui – parte non corrente e per 2,76 milioni di Euro, pari alla quota capitale da restituire nel 2017, tra i Mutui – parte corrente. E' fruttifero di interessi passivi ad un tasso variabile applicato trimestralmente dalla BEI alla Banca maggiorato di uno *spread* pari a 0,45%.
- mutuo decennale con scadenza il 10 giugno 2024 per un importo totale di 23 milioni di Euro, per un residuo complessivo al 31 dicembre 2016 di 19,02 milioni di Euro (21,54 milioni di Euro nel 2015), erogato da Banca Intesa finalizzato alla realizzazione degli investimenti infrastrutturali. Tale debito è classificato per 16,49 milioni di Euro (19 milioni di Euro nel 2015) tra i Mutui – parte non corrente e per 2,54 milioni di Euro (2,54 milioni di Euro nel 2015), pari alla quota capitale da restituire nel 2017, tra i Mutui – parte corrente.

Relativamente a tale mutuo, nel 2014 la Capogruppo ha pagato 0,3 milioni di Euro di commissione di organizzazione/strutturazione, iscritti nelle Altre attività correnti al 31 dicembre 2014 e una volta incassato il finanziamento e, quindi, dall'esercizio 2015 trattati in coerenza allo IAS 39. Tale debito è fruttifero di interessi ad un tasso fisso del 3,693%. La Capogruppo, si obbliga a rispettare i seguenti impegni economico-finanziari, calcolati annualmente:

- PFN/EBITDA (inferiore a 1,9 per il 2016 - rispettato)
- PFN/PN (inferiore a 0,3 per il 2016 - rispettato).

Tale finanziamento prevede la possibilità di estinzione anticipata solo a partire da dicembre 2017 con una commissione convenzionalmente determinata nell'1% del capitale rimborsato anticipatamente oltre ad un indennizzo relativo al costo di reimpiego della provvista definito contrattualmente. Il valore di tale commissione e indennizzo risulta non conveniente rispetto al mantenimento del mutuo stesso. Pertanto la Società ha richiesto alla Banca Finanziatrice una revisione delle condizioni economiche dello stesso.

Riportiamo di seguito le condizioni contrattuali dei mutui in essere al 31 dicembre 2016:

Istituto Finanziario erogante	Debito	Tasso di interesse applicato	Rate	Scadenza	Covenant
Intesa San Paolo S.p.A (ex Banca OPI S.p.A)	Mutuo	Tasso applicato da BEI alla Banca + 0,45%	Semestrali	2019	No
Intesa San Paolo S.p.A.	Mutuo	Tasso fisso 3,693%	Semestrali	2024	Si

Si precisa che i mutui non sono coperti da garanzie reali.

Si riporta di seguito una *sensitivity* effettuata sui tassi di interesse applicati ai mutui a tasso variabile in essere al 31 dicembre 2016.

Istituto Finanziario erogante	Tipologia di finanziamento	Tasso di interesse applicato	in migliaia di euro			
			Debito al 31.12.2016	Interessi 2016	Sensitivity Analysis (+0,5%)	Sensitivity Analysis (-0,1%)
Intesa San Paolo S.p.A (ex Banca OPI S.p.A)	Mutuo	Tasso applicato da BEI alla Banca + 0,45	-6.897	41	85	n.d.

Con riferimento alle clausole di *cross default* presenti nei contratti di finanziamento della Società, si rappresenta che gli stessi prevedono che sia causa di decadenza dal beneficio del termine il fatto che la Società finanziata sia inadempiente a obbligazioni di natura creditizia o finanziaria, ovvero di garanzie assunte nei confronti di qualsiasi soggetto. Si segnala che al 31 dicembre 2016 la Società non ha ricevuto alcuna comunicazione di applicazione delle clausole di *cross default* da parte dei propri finanziatori.

## 18. Debiti commerciali

in migliaia di euro	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>15.057</b>	<b>13.372</b>	<b>1.685</b>

I debiti commerciali sono principalmente vantati nei confronti di fornitori nazionali. La crescita è principalmente dovuta all'aumento dei costi esterni e dei debiti per fatture da ricevere.

Nella tabella seguente si evidenzia la suddivisione dei debiti commerciali al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 per fasce di scaduto qui sotto riportata:

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2016
Fatture/note di credito ricevute	3.564	2.421	5.985
Fatture/note di credito da ricevere	9.072	0	9.072
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>12.636</b>	<b>2.421</b>	<b>15.057</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30- 60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>3.564</b>	<b>2.320</b>	<b>31</b>	<b>39</b>	<b>31</b>	<b>5.985</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto	Totale al 31.12.2015
Fatture/note di credito ricevute	5.100	499	5.599
Fatture/note di credito da ricevere	7.773	0	7.773
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>12.873</b>	<b>499</b>	<b>13.372</b>

<i>in migliaia di euro</i>	A scadere	Scaduto 0-30	Scaduto 30- 60	Scaduto 60-90	Scaduto oltre 90	Totale
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>5.100</b>	<b>461</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>5.599</b>

## 19. Altre passività

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle altre passività al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debiti tributari correnti	2.340	1.179	1.161
Debiti verso personale e istituti di previdenza correnti	4.006	3.327	679
ENAC per canone di concessione e altri debiti verso stato	13.049	11.094	1.955
Altri debiti correnti, ratei e risconti passivi	3.054	3.551	(497)
Debiti per consolidato fiscale	5	5	0
<b>ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>22.454</b>	<b>19.156</b>	<b>3.298</b>

Si riportano di seguito i commenti alla principali variazioni:

### i. Debiti Tributari correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei debiti tributari correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debito Iva	249	0	249
Debiti per imposte dirette	1.306	404	902
Altri debiti tributari	785	775	10
<b>DEBITI TRIBUTARI CORRENTI</b>	<b>2.340</b>	<b>1.179</b>	<b>1.161</b>

La crescita del debito per imposte dirette è dovuto sia all'aumento del debito Ires, da 0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 1 milione di Euro al 31 dicembre 2016, sia al debito Irap (0,3 milioni di Euro) contro il saldo a credito dell'esercizio 2015.

Gli altri debiti tributari sono principalmente riconducibili al debito per Irpef ritenute dipendenti.

## ii. Debiti verso il personale e istituti di previdenza correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei debiti verso il personale e istituti di previdenza correnti al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debiti verso il personale per retribuzioni	926	843	83
Debiti verso il personale per retribuzioni differite	1.975	1.568	407
Debiti verso istituti di previdenza	1.105	916	189
<b>DEBITI VERSO PERSONALE E ISTITUTI DI PREVIDENZA CORRENTI</b>	<b>4.006</b>	<b>3.327</b>	<b>679</b>

## iii. Enac per canone di concessione e altri debiti verso lo Stato

La voce di debito verso Enac per canoni di concessione e altri debiti verso lo Stato comprende principalmente:

- 9,96 milioni di Euro (8,56 milioni nel 2015) in relazione al debito relativo al servizio antincendio così come disciplinato dall'art.1 comma 1328 della Legge Finanziaria 2007, modificato dall'art. 4 comma 3bis della Legge 2/2009. Per approfondimenti si rimanda al capitolo Contenziosi della Relazione sulla Gestione;
- 2,83 milioni di Euro (2,32 milioni nel 2015) quale debito per canone di concessione aeroportuale.

## iv. Altri debiti correnti, ratei e risconti passivi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli altri debiti correnti, ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2016 confrontato con i dati al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Debito per addizionale comunale	2.280	2.867	(587)
Altri debiti correnti	651	569	82
Ratei e risconti passivi correnti	123	115	8
<b>TOTALE ALTRI DEBITI CORRENTI, RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.054</b>	<b>3.551</b>	<b>(497)</b>

La prima voce riguarda l'addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri addebitata ai vettori ma non ancora incassata al 31 dicembre 2016. Considerato che sulla decorrenza dell'incremento di Euro 2,50 per l'anno 2016, disposto dal Decreto Interministeriale del 29 ottobre 2015, vi sono state contestazioni da parte di alcuni vettori, la parte di credito per addizionale comunale legata a tale aumento contestato è stata riclassificata nel fondo svalutazione altri crediti correnti (nota 9). Si segnala, infine, che la parte del debito per addizionale comunale relativa ai crediti per addizionale incassati dai vettori, ma non ancora versata agli enti creditori viene invece classificata tra le passività finanziarie correnti (nota 22).

Altri debiti correnti è una voce residuale che include tra gli altri i depositi cauzionali ricevuti da clienti, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2015.

## 20. Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali (quota corrente)

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio della movimentazione del fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	al 31.12.2016
<b>FONDO RINNOVO INFRASTRUTTURE AEROPORTUALI CORRENTE</b>	<b>3.309</b>	<b>0</b>	<b>(2.394)</b>	<b>1.997</b>	<b>2.912</b>

La voce comprende la quota corrente del fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali. Gli utilizzi al 31 dicembre 2016 attengono principalmente agli interventi di manutenzione straordinaria della via di rullaggio e della pista di volo, di ripristino di coperture e pavimentazioni degli edifici aeroportuali, di rinnovo degli impianti a seguito della riqualifica di alcuni locali, dei sistemi di info-accettazione, impianti speciali e riconsegna bagagli. A ciò si è aggiunto il rifacimento e ripristino di alcuni impianti di riscaldamento e gruppi di continuità presso i vari edifici aeroportuali.

## 21. Fondi per rischi e oneri (quota corrente)

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione del fondo rischi e oneri correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2015	Accantonamenti	Utilizzi	al 31.12.2016
Fondo oneri convenzione Enac_Enav	936	82	(859)	159
<b>FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI CORRENTI</b>	<b>936</b>	<b>82</b>	<b>(859)</b>	<b>159</b>

La voce in esame accoglie esclusivamente il fondo oneri contrattuali rilevato sulla base della convenzione siglata nel mese di dicembre 2009 con Enav ed Enac che prevede l'inclusione di un'ulteriore area nell'inventario dei beni ricevuti in concessione. A fronte di tale ampliamento dell'area ricevuta in concessione, la Società ha assunto le due seguenti obbligazioni:

- 1) demolizione dei cespiti preesistenti;
- 2) realizzazione di un nuovo fabbricato per conto del concedente originario.

A fronte di tale obbligazione contrattuale la Società ha quantificato l'incremento dei Diritti di Concessione al 31 dicembre 2009 sulla base del valore attuale del costo stimato per l'adempimento dei propri obblighi a fronte di una passività rilevata in accordo a quanto previsto dallo IAS 37.

Il nuovo fabbricato è stato realizzato nel corso del 2016 fatte salve alcune lavorazioni residuali in corso di completamento nelle prime settimane del 2017. La passività originaria è stata aggiornata a seguito della previsione di lavori aggiuntivi che hanno determinato l'accantonamento di 0,08 milioni di Euro effettuato nell'esercizio.

## 22. Passività finanziarie correnti

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio delle Passività finanziarie correnti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e relativo confronto al 31 dicembre 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Mutui - parte corrente	5.295	8.568	(3.273)
Debiti per addizionale comunale	2.969	1.980	989
Altri debiti finanziari correnti	68	1.109	(1.041)
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.332</b>	<b>11.657</b>	<b>(3.325)</b>

Per il dettaglio delle voci Mutui - parte corrente e altri debiti finanziari correnti si rimanda a quanto illustrato alla voce 17 Passività Finanziarie non correnti nella quale sono analiticamente esposti i finanziamenti sottoscritti dalla Società e gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2016 oltre alla loro movimentazione nell'esercizio.

La voce in esame è infine costituita dai debiti per addizionale comunale sui diritti di imbarco passeggeri, per la quota incassata dai vettori nel mese di dicembre e riversata agli Enti creditori nel mese di gennaio.

## NOTE ESPLICATIVE ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

Sono di seguito commentate le principali voci del conto economico al 31 dicembre 2016, comparate con quelle rilevate al 31 dicembre 2015.

### RICAVI

#### 23. Ricavi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per categoria di attività per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ricavi per servizi aeronautici	43.699	39.345	4.354
Ricavi per servizi non aeronautici	34.881	31.974	2.907
Ricavi per servizi di costruzione	5.999	3.619	2.380
Altri ricavi e proventi della gestione	811	887	(76)
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>85.390</b>	<b>75.825</b>	<b>9.565</b>

#### i. Ricavi per servizi aeronautici

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per servizi aeronautici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ricavi da infrastrutture centralizzate/altri servizi aeroportuali	187	192	(5)
Ricavi da corrispettivi/beni uso esclusivo	1.343	1.222	121
Ricavi da diritti aeroportuali	62.384	54.488	7.896
Ricavi da corrispettivo PRM	4.024	2.848	1.176
Incentivi per lo sviluppo del traffico aereo	(24.262)	(19.402)	(4.860)
Altri ricavi aeronautici	23	(3)	26
<b>TOTALE RICAVI PER SERVIZI AERONAUTICI</b>	<b>43.699</b>	<b>39.345</b>	<b>4.354</b>

In relazione all'evoluzione dei ricavi si rimanda a quanto più analiticamente commentato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Di seguito un dettaglio dei Ricavi da diritti aeroportuali:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Diritti di imbarco passeggeri	31.391	25.626	5.765
Diritti di approdo, decollo e sosta	17.510	14.751	2.759
Diritti per sicurezza passeggeri	9.783	9.203	580
Diritti per controllo bagagli stiva	2.913	4.322	(1.409)
Diritti di imbarco e sbarco merci	787	586	201
<b>TOTALE RICAVI DA DIRITTI AEROPORTUALI</b>	<b>62.384</b>	<b>54.488</b>	<b>7.896</b>

## ii. Ricavi per servizi non aeronautici

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei ricavi per servizi non aeronautici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Subconcessione locali e aree	15.463	14.064	1.399
Parcheggi	14.219	13.045	1.174
Altri ricavi commerciali	5.199	4.865	334
<b>TOTALE RICAVI PER SERVIZI NON AERONAUTICI</b>	<b>34.881</b>	<b>31.974</b>	<b>2.907</b>

I ricavi per servizi non aeronautici mostrano una crescita legata al buon andamento di tutte le componenti di questa categoria ed, in particolare, all'incremento dei ricavi per subconcessione locali e aree commerciali del settore *Food & Beverage* e *Duty Free*, dei parcheggi, dei servizi alla clientela e delle subconcessioni agli autonoleggiatori.

Gli altri ricavi commerciali sono suddivisi come dettagliato:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Biglietteria	55	52	3
Marconi Business Lounge	1.939	1.652	287
Pubblicità	1.387	1.591	(204)
Ricavi commerciali diversi	1.818	1.570	248
<b>TOTALE ALTRI RICAVI COMMERCIALI</b>	<b>5.199</b>	<b>4.865</b>	<b>334</b>

I ricavi da pubblicità registrano una variazione negativa dovuta alla perdurante crisi del settore, contrazione più che compensata dal buon andamento della Marconi Business Lounge e dei ricavi commerciali diversi.

## iii. Ricavi per servizi di costruzione

I ricavi per servizi di costruzione sono relativi alla valorizzazione dei servizi di costruzione prestati dalla Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. a favore dell'Ente concedente ENAC per la realizzazione degli investimenti in precedenza commentati in relazione ai Diritti di concessione nella Nota 1. Tali ricavi sono pari a 6 milioni di Euro nel 2016 ed a 3,6 milioni di Euro nel 2015.

#### iv. Altri Ricavi e Proventi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli altri ricavi e proventi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a confronto con il 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Indennizzi, rimborsi e proventi diversi	779	811	(32)
Contributi conto esercizio	28	72	(44)
Plusvalenze patrimoniali	4	4	0
<b>TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI DELLA GESTIONE</b>	<b>811</b>	<b>887</b>	<b>(76)</b>

## COSTI

### 24. Costi

#### i. Materiali di consumo e merci

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per materiali di consumo e merci per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Beni e materiali di consumo	297	246	51
Materiali di manutenzione	150	155	(5)
Carburanti e gasolio	286	292	(6)
<b>TOTALE COSTI PER MATERIALE DI CONSUMO E MERCI</b>	<b>733</b>	<b>693</b>	<b>40</b>

Questa categoria evidenzia un risparmio ascrivibile principalmente ai minori acquisti di carburante avio.

#### ii. Costi per Servizi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per servizi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Spese di manutenzione	4.460	3.804	656
Utenze	2.920	2.489	431
Pulizie e servizi assimilati	1.911	1.771	140
Prestazioni di terzi	4.661	4.702	(41)
Servizi MBL	278	219	59
Pubblicità, promozione e sviluppo	856	764	92
Assicurazioni	629	672	(43)
Prestazioni professionali e consulenze	1.549	1.296	253
Compensi e rimborsi organi statutari	434	484	(50)
Altri costi per servizi	173	237	(64)
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b>17.871</b>	<b>16.438</b>	<b>1.433</b>

Complessivamente i costi per servizi presentano un aumento principalmente dovuto alla crescita di:

- spese di manutenzione per maggiori interventi sulla pista e maggiori attività manutentive in generale;
- utenze: questa voce mostra una crescita rispetto al 2015 di 0,43 milioni di Euro. Al fine di una corretta comparazione dei dati esposti con i dati esposti nell'esercizio precedente occorre precisare che il saldo relativo all'esercizio 2016 include 0,72 milioni di Euro relativi ad oneri di sistema per l'energia autoprodotta di cui circa 0,3 milioni di Euro fuori competenza. Tali costi sono stati iscritti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 in applicazione alla normativa vigente a tale data (Legge 116/14 e Deliberazione 578/2013/R/eel dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas e sistema idrico) in base alla quale, in assenza di qualifica Sistema Efficiente di Utente (SEU) si era obbligati al pagamento degli oneri di sistema in misura integrale; al 31 dicembre 2016 AdB non possedeva tale requisito. In data 27 febbraio 2017 è stato convertito in legge il D.L. 30 dicembre 2016 (Milleproroghe) che ha introdotto un'importante novità per quanto concerne la corresponsione della componente tariffaria a copertura degli oneri generali di sistema mediante l'inserimento di un emendamento ad hoc nel mese di gennaio 2017. Si ritiene che la nuova normativa possa essere ragionevolmente interpretata nel senso che sia venuta meno la necessità del riconoscimento della qualifica SEU, al fine di ottenere l'esenzione dal pagamento degli oneri di sistema, anche per le situazioni precedenti il 2017. Alla luce di quanto sopra, la Società ritiene che tali oneri rappresentino componenti di costo "one-off";
- servizi PRM per la crescita dei passeggeri in partenza;
- servizi di sicurezza per l'aumento del presidio ai varchi e l'avvio del servizio di pattugliamento e vigilanza sulla recinzione aeroportuale;
- prestazioni professionali legate al nuovo status di quotata ed ai nuovi corsi security con l'avvio del nuovo Piano Nazionale della Sicurezza.

D'altro lato si rileva un risparmio nei costi per sgombero neve e de-icing, all'interno della voce "prestazioni di terzi" il cui dettaglio è fornito nella tabella qui sotto e nei costi per assicurazioni e compensi per organi statuari.

Di seguito un ulteriore dettaglio delle spese di manutenzione:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Spese di manutenzione beni di proprietà	739	715	24
Spese di manutenzione infrastrutture aeroportuali	3.282	2.770	512
Spese di manutenzione beni di terzi	439	319	120
<b>TOTALE SPESE DI MANUTENZIONE</b>	<b>4.460</b>	<b>3.804</b>	<b>656</b>

Di seguito un dettaglio delle prestazioni di terzi:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Sgombero neve	353	580	(227)
Facchinaggi, trasporti e prestazioni di terzi	164	19	145
Servizio assistenza PRM	1.394	1.167	227
Servizio de-icing e altri oneri servizio pubblico	617	866	(249)
Servizio di sicurezza	1.114	987	127
Altre prestazioni di terzi	1.019	1.083	(64)
<b>TOTALE PRESTAZIONI DI TERZI</b>	<b>4.661</b>	<b>4.702</b>	<b>(41)</b>

### iii. Costi per Servizi di costruzione

I costi per servizi di costruzione sono relativi alla valorizzazione dei costi di costruzione sostenuti dalla Società Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. a per la realizzazione degli investimenti in precedenza commentati in relazione ai Diritti di concessione nella Nota 1.

#### iv. Canoni, noleggi e altri costi

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per canoni, noleggio e altri costi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Canoni di concessione	5.339	4.673	666
Canoni di noleggio	335	285	50
Affitti passivi	525	504	21
Canoni elaborazione dati	929	872	57
Altri costi per godimento beni di terzi	0	25	(25)
<b>TOTALE CANONI, NOLEGGI E ALTRI COSTI</b>	<b>7.128</b>	<b>6.359</b>	<b>769</b>

Complessivamente la voce Canoni, noleggi e altri costi registra la crescita dei canoni di concessione aeroportuale e dei servizi di sicurezza legata all'aumento del traffico oltre a maggiori canoni per elaborazione dati per i nuovi investimenti in tecnologia.

#### v. Oneri diversi di gestione

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei costi per oneri diversi di gestione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Oneri tributari	1.266	1.310	(44)
Contributo servizio antincendio	1.399	1.314	85
Perdite su crediti	0	70	(70)
Minusvalenze patrimoniali	17	4	13
Altri oneri e spese di gestione	421	344	77
Oneri e (proventi) non ricorrenti	(34)	26	(60)
<b>TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>	<b>3.069</b>	<b>3.068</b>	<b>1</b>

Non si rilevano variazioni significative tra gli Oneri diversi di gestione dei due esercizi a confronto.

#### vi. Costo del personale

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio del costo del personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Salari e stipendi	16.895	15.898	997
Oneri sociali	4.612	4.413	199
Trattamento fine rapporto	1.213	1.144	69
Trattamento di quiescenza e simili	176	169	7
Altri costi del personale	1.368	1.290	78
<b>TOTALE COSTO DEL PERSONALE</b>	<b>24.264</b>	<b>22.914</b>	<b>1.350</b>

La crescita del costo del personale deriva dalla crescita dell'organico esposto nella tabella seguente e per il quale si rimanda all'apposito commento della Relazione sulla gestione e dall'applicazione della penultima *tranche* del nuovo CCNL (da luglio 2015) con impatto sul 1° semestre 2016 e dell'ultima *tranche* a partire da luglio 2016.

Gli altri costi del personale sono suddivisi come segue:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Mensa dipendenti	585	545	40
Spese per formazione e aggiornamento del personale	167	188	(21)
Spese missione dipendenti	196	199	(3)
Altri accantonamenti ai fondi del personale	93	18	75
Spese varie per il personale	327	340	(13)
<b>TOTALE ALTRI COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>1.368</b>	<b>1.290</b>	<b>78</b>

L'organico medio suddiviso per qualifica delle annualità in esame è così rappresentato:

<i>Organico medio (n.ro risorse)</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Dirigenti	10	10	0
Impiegati	344	329	15
Operai	92	88	4
<b>TOTALE PERSONALE</b>	<b>446</b>	<b>427</b>	<b>19</b>

L'organico suddiviso per qualifica al termine dei due esercizi a confronto è il seguente:

<i>Organico (n.ro risorse)</i>	al 31.12.2016	al 31.12.2015	Variazione
Dirigenti	10	9	1
Impiegati	352	333	19
Operai	91	92	(1)
<b>TOTALE PERSONALE</b>	<b>453</b>	<b>434</b>	<b>19</b>

## 25. Ammortamenti e svalutazioni

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli ammortamenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ammortamento Diritti di concessione	5.153	4.979	174
Ammortamento altre attività immateriali	753	602	151
Ammortamento attività materiali	1.752	1.483	269
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>7.658</b>	<b>7.064</b>	<b>594</b>

La crescita della voce Ammortamenti è coerente con l'avanzamento del piano ammortamenti della Società anche per effetto della progressiva entrata in funzione degli investimenti realizzati.

## 26. Accantonamenti per rischi ed oneri

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio degli accantonamenti per rischi ed oneri per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Accantonamento rischi su crediti	58	116	(58)
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali	2.903	2.127	776
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri	3	159	(156)
<b>TOTALE ACCANTONAMENTI</b>	<b>2.964</b>	<b>2.402</b>	<b>562</b>

La crescita è dovuta ai maggiori accantonamenti al fondo di rinnovo delle infrastrutture aeroportuali per i cui commenti si rimanda alle note 15-20 parzialmente controbilanciato dai minori accantonamenti ai fondi rischi e oneri di cui alle note 8 e 16.

## 27. Proventi finanziari e oneri finanziari

La tabella di seguito riportata presenta il dettaglio dei Proventi finanziari e degli oneri finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Proventi da titoli	117	71	46
Proventi finanziari diversi dai precedenti	233	204	29
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>350</b>	<b>275</b>	<b>75</b>
Interessi passivi e oneri bancari	(904)	(805)	(99)
Oneri da attualizzazione fondi	(271)	(391)	120
Altri oneri finanziari	(5)	(16)	11
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.180)</b>	<b>(1.212)</b>	<b>32</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(830)</b>	<b>(937)</b>	<b>107</b>

Il saldo negativo della gestione finanziaria è diminuito nel 2016 in relazione:

- all'aumento degli interessi attivi per la crescita della liquidità impiegata in strumenti finanziari;
- alla riduzione degli oneri finanziari da attualizzazione che ha più che compensato la crescita degli interessi passivi sui finanziamenti a medio-lungo termine per effetto dell'impatto sull'intero esercizio 2016 degli interessi sul mutuo tirato a giugno 2015.

## 28. Imposte dell'esercizio

Nel 2016 le imposte correnti IRES mostrano un incremento, in valore assoluto, per effetto della crescita del risultato ante imposte, mentre l'aliquota IRES effettiva mostra un decremento dovuto essenzialmente ai seguenti effetti positivi:

- deduzione fiscale di quota parte dei costi di quotazione, in 5 esercizi, a partire dall'esercizio 2015;

- fruizione del beneficio fiscale, di cui all'art. 1, comma 91, della legge n.208/2015, su investimenti in beni strumentali nuovi (c.d. *super ammortamento*), effettuati nel corso dell'intero esercizio 2016.

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'aliquota effettiva Ires con quella teorica:

<i>Riconciliazione aliquota effettiva/aliquota teorica (Ires)</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Risultato ante imposte	15.160	9.942	5.218
<b>Aliquota ordinaria</b>	<b>27,50%</b>	<b>27,50%</b>	<b>0</b>
Onere fiscale teorico	4.169	2.734	1.435
<b>Effetto delle variazioni in aumento o diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:</b>			
Accantonamenti tassati deducibili in esercizi successivi	333	384	(51)
Costi deducibili in esercizi successivi	3.341	5.311	(1.970)
Altri Costi indeducibili	1.175	1.067	108
Utilizzo fondi tassati in esercizi precedenti	(752)	(542)	(210)
Costi non dedotti in esercizi precedenti	(3.341)	(1.898)	(1.443)
Altre differenze	(2.021)	(3.395)	1.374
<b>Totale variazioni in aumento/ diminuzione</b>	<b>(1.265)</b>	<b>927</b>	<b>(2.192)</b>
Effetto fiscale sulle variazioni al 27,5%	(348)	255	(603)
Imposta Ires dell'esercizio	3.821	2.989	832
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>25,20%</b>	<b>30,06%</b>	

L'aumento IRES viene compensato dalla rilevazione del credito d'imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo, di cui all'art. 1, comma 35, della legge n.190/2014, attività di ricerca e sviluppo che la società AdB ha svolto sia nel corso del 2015 sia nel 2016 ed i cui effetti positivi sono stati entrambi rilevati nel corso del 2016.

<i>Dettaglio delle imposte dell'esercizio</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Ires	3.821	2.989	832
Irap	816	528	288
Proventi Ires per bonus Ricerca & Sviluppo	(362)	0	(362)
Imposte esercizi precedenti	5	(266)	271
<b>TOTALE</b>	<b>4.280</b>	<b>3.251</b>	<b>1.029</b>

In sintesi, infine, si riporta nel seguito la tabella con i saldi delle imposte correnti e differite/anticipate al 31 dicembre 2016 e relativo confronto con l'esercizio 2015:

<i>in migliaia di euro</i>	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	Variazione
Imposte correnti	4.280	3.251	1.029
Imposte differite attive e passive	337	142	195
<b>TOTALE IMPOSTE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.617</b>	<b>3.393</b>	<b>1.224</b>
<b>% imposte correnti sul risultato ante imposte</b>	<b>28,23%</b>	<b>32,70%</b>	
<b>% imposte dell'esercizio sul risultato ante imposte</b>	<b>30,46%</b>	<b>34,13%</b>	

## Operazioni con parti correlate

Per la definizione di "Parti Correlate" si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

Le operazioni infragruppo sono realizzate nell'ambito dell'ordinaria gestione e a normali condizioni di mercato.

I rapporti con parti correlate si riferiscono prevalentemente ad operazioni di natura commerciale e finanziaria nonché all'adesione al consolidato fiscale.

Nessuno di essi assume particolare rilievo economico o strategico per la Società in quanto crediti, debiti, ricavi e costi verso parti correlate non presentano un'incidenza percentuale significativa sui valori totali del bilancio.

Il socio Camera Di Commercio di Bologna è stato identificato come *Government*, determinando pertanto l'esenzione dall'informativa prevista in relazione alle parti correlate definite dallo IAS 24. La qualificazione della Camera Di Commercio di Bologna quale *Governement* ha pertanto limitato l'estensione delle verifiche finalizzate all'identificazione della parti correlate alla sola individuazione della Camera Di Commercio di Bologna. Non si riporta inoltre alcuna ulteriore informazione in bilancio in merito ai rapporti intrattenuti dalla Società con il socio Camera di Commercio di Bologna, in quanto non sussistono operazioni significative con tale socio.

Le seguenti tabelle espongono i saldi delle operazioni con parti correlate contenuti nei saldi di bilancio.

in migliaia di euro	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Diritti di concessione		150.172	0	149.385	0
Altre attività immateriali		1.091	0	851	0
<b>Attività immateriali</b>		<b>151.263</b>	<b>0</b>	<b>150.236</b>	<b>0</b>
Terreni, immobili, impianti e macchinari		11.855	0	9.699	0
Investimenti immobiliari		4.732	0	4.732	0
<b>Attività materiali</b>		<b>16.587</b>	<b>0</b>	<b>14.431</b>	<b>0</b>
Partecipazioni		830	0	830	0
Altre attività finanziarie non correnti		17.920	0	293	293
Imposte differite attive		7.038	0	7.071	0
Altre attività non correnti		1.332	0	1.344	0
<b>Altre attività non correnti</b>		<b>27.120</b>	<b>0</b>	<b>9.538</b>	<b>293</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>194.970</b>	<b>0</b>	<b>174.206</b>	<b>293</b>
Rimanenze di magazzino		476	0	427	0
Crediti commerciali		12.779	84	13.316	280
Altre attività correnti		3.424	199	7.659	136
Attività finanziarie correnti		21.079	967	8.781	914
Cassa e altre disponibilità liquide		17.050	0	47.344	0
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>54.808</b>	<b>1.250</b>	<b>77.527</b>	<b>1.330</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>249.778</b>	<b>1.250</b>	<b>251.733</b>	<b>1.623</b>

in migliaia di euro	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Capitale sociale		90.314	0	90.250	0
Riserve		61.428	0	61.249	0
Risultato dell'esercizio		10.543	0	6.548	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>162.285</b>	<b>0</b>	<b>158.048</b>	<b>0</b>
TFR e altri fondi relativi al personale		4.274	0	4.169	0
Imposte differite passive		1.914	0	1.914	0
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali		10.550	0	9.475	0
Fondi per rischi e oneri		998	0	1.507	0
Passività finanziarie non correnti		20.626	0	27.950	0
Altri debiti non correnti		217	24	243	24
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>38.579</b>	<b>24</b>	<b>45.256</b>	<b>24</b>

<i>in migliaia di euro</i>	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Debiti commerciali		15.057	31	13.372	669
Altre passività		22.454	5	19.156	8
Fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali		2.912	0	3.309	0
Fondi per rischi e oneri		159	0	936	0
Passività finanziarie correnti		8.332	0	11.656	0
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>48.914</b>	<b>36</b>	<b>48.429</b>	<b>677</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>87.493</b>	<b>60</b>	<b>93.685</b>	<b>701</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>249.778</b>	<b>60</b>	<b>251.733</b>	<b>701</b>

<i>in migliaia di euro</i>	Note	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016		per l'esercizio chiuso al 31.12.2015	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Ricavi per servizi aeronautici		43.699	133	39.345	515
Ricavi per servizi non aeronautici		34.881	294	31.974	675
Ricavi per servizi di costruzione		5.999	0	3.619	0
Altri ricavi e proventi della gestione		811	60	887	238
<b>Ricavi</b>		<b>85.390</b>	<b>487</b>	<b>75.825</b>	<b>1.428</b>
Materiali di consumo e merci		(733)	0	(693)	0
Costi per servizi		(17.871)	(391)	(16.438)	(2.510)
Costi per servizi di costruzione		(5.713)	0	(3.447)	0
Canoni, noleggi e altri costi		(7.128)	0	(6.359)	0
Oneri diversi di gestione		(3.069)	0	(3.068)	0
Costo del personale		(24.264)	0	(22.914)	0
<b>Costi</b>		<b>(58.778)</b>	<b>(391)</b>	<b>(52.919)</b>	<b>(2.510)</b>
Ammortamento Diritti di concessione		(5.153)	0	(4.979)	0
Ammortamento altre attività immateriali		(753)	0	(602)	0
Ammortamento attività materiali		(1.752)	0	(1.483)	0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>(7.658)</b>	<b>0</b>	<b>(7.064)</b>	<b>0</b>
Accantonamento rischi su crediti		(58)	0	(116)	0
Accantonamento fondo rinnovo infrastrutture aeroportuali		(2.903)	0	(2.127)	0
Accantonamento ad altri fondi rischi e oneri		(3)	0	(159)	0
<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>		<b>(2.964)</b>	<b>0</b>	<b>(2.402)</b>	<b>0</b>
<b>Totale Costi</b>		<b>(69.400)</b>	<b>0</b>	<b>(62.385)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>15.990</b>	<b>0</b>	<b>13.440</b>	<b>0</b>
Proventi finanziari		350	7	275	58
Oneri finanziari		(1.180)	0	(1.211)	0
Proventi e oneri non ricorrenti		0	0	(2.562)	0
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>15.160</b>	<b>0</b>	<b>9.942</b>	<b>0</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>		<b>(4.617)</b>	<b>0</b>	<b>(3.393)</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>10.543</b>	<b>0</b>	<b>6.548</b>	<b>0</b>

	in migliaia di euro	per l'esercizio chiuso al 31.12.2016	di cui parti correlate
A	Cassa	22	0
B	Altre disponibilità liquide	17.028	0
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>17.050</b>	<b>0</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>21.079</b>	<b>967</b>
F	Debiti bancari correnti	(68)	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.295)	0
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.969)	0
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(8.332)</b>	<b>0</b>
<b>J</b>	<b>Posizione finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>29.797</b>	<b>967</b>
K	Debiti bancari non correnti	(20.626)	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(20.626)</b>	<b>0</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta (J+N)</b>	<b>9.171</b>	<b>967</b>

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute con le singole parti correlate rispettivamente negli esercizi 2016 e 2015.

2016														
<i>in migliaia di euro</i>	Terreni, Immobili, impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Totale Attività Non Correnti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Attività finanziarie Correnti	Totale Attività Correnti	Totale Attività	Altri debiti non correnti	Debiti commerciali	Altre passività	Passività finanziarie correnti	Totale Passività Correnti	Totale passività
Tag Bologna Srl	0	0	0	50	0	0	50	50	9	31	5	0	36	45
Fast Freight Marconi Spa	0	0	0	34	199	0	233	233	15	0	0	0	0	15
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	967	967	967	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>199</b>	<b>967</b>	<b>1.250</b>	<b>1.250</b>	<b>24</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>60</b>

2015														
<i>in migliaia di euro</i>	Terreni, Immobili, impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Totale Attività Non Correnti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Attività finanziarie Correnti	Totale Attività Correnti	Totale Attività	Altri debiti non correnti	Debiti commerciali	Altre passività	Passività finanziarie correnti	Totale Passività Correnti	Totale passività
Tag Bologna Srl	0	0	0	48	1	0	49	49	9	38	5	0	43	51
Fast Freight Marconi Spa	0	0	0	47	8	0	55	55	15	0	0	0	0	634
Marconi Handling Srl	0	0	0	185	127	0	312	313	0	631	3	0	634	0
GH Italia Srl	0	293	293	0	0	914	914	1.207	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>293</b>	<b>280</b>	<b>136</b>	<b>914</b>	<b>1.330</b>	<b>1.623</b>	<b>24</b>	<b>669</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>677</b>	<b>701</b>

2016										
<i>in migliaia di euro</i>	Ricavi per servizi aeronautici	Ricavi per servizi non aeronautici	Altri ricavi e proventi della gestione	TOTALE RICAVI	Costi per servizi	Oneri diversi di gestione	Costo del personale	TOTALE COSTI	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Tag Bologna Srl	0	35	0	35	(210)	0	0	(210)	0	0
Fast Freight Marconi Spa	93	212	47	352	0	0	0	0	0	0
Marconi Handling Srl	40	47	13	100	(181)	0	0	(181)	0	0
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0
<b>Totale</b>	<b>133</b>	<b>294</b>	<b>60</b>	<b>487</b>	<b>(391)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(391)</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

2015										
<i>in migliaia di euro</i>	Ricavi per servizi aeronautici	Ricavi per servizi non aeronautici	Altri ricavi e proventi della gestione	TOTALE RICAVI	Costi per servizi	Oneri diversi di gestione	Costo del personale	TOTALE COSTI	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Tag Bologna Srl	0	35	0	35	(282)	0	0	(282)	0	0
Fast Freight Marconi Spa	70	199	90	359	0	0	0	0	0	0
Marconi Handling Srl	445	441	148	1.034	(2.228)	0	0	(2.228)	0	0
GH Italia Srl	0	0	0	0	0	0	0	0	58	0
<b>Totale</b>	<b>515</b>	<b>675</b>	<b>238</b>	<b>1.428</b>	<b>(2.510)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.510)</b>	<b>58</b>	<b>0</b>

Nelle tabelle suesposte si evidenziano i rapporti intervenuti nel biennio 2016-2015 con le società controllate Tag Bologna Srl e Fast Freight Marconi Spa e con le altre parti correlate Marconi Handling Srl e GH Italia Spa.

I rapporti commerciali tra la Società e la controllata Tag Bologna Srl riguardano prevalentemente la subconcessione ventennale delle infrastrutture dedicate all'assistenza al traffico di Aviazione Generale e la fornitura di alcuni servizi prevalentemente legati alla sicurezza, per complessivi 0,03 milioni di Euro, invariati rispetto al 2015.

I contratti passivi di Adb nei confronti della controllata attengono prevalentemente al contributo in conto esercizio per la copertura dei costi relativi alla gestione e manutenzione delle infrastrutture del terminal Aviazione Generale finalizzate all'imbarco e sbarco dei passeggeri, a fronte del vantaggio patrimoniale derivante in capo ad Adb per via dell'inclusione di tali costi nella base di calcolo dei diritti di imbarco dei passeggeri. I costi per servizi maturati nel 2016 nei confronti di Tag ammontano 0,21 milioni di Euro (0,28 milioni di Euro nel 2015).

Tra i rapporti non commerciali verso Tag si evidenzia:

- il contratto di consolidato fiscale rinnovato nel settembre 2015 per gli esercizi 2015-2017 in base al quale nell'esercizio 2016 si rilevano debiti correnti verso la controllata per 5 mila Euro e debiti non correnti per 9 mila Euro, invariati rispetto all'esercizio precedente, relativi all'istanza di rimborso Irap dall'Ires (D.L.201/2011 art.2 c.a);
- la lettera di patronage impegnativa, rilasciata da Adb e dai soci di minoranza di Tag in proporzione alle quote possedute, in favore del Monte dei Paschi di Siena in relazione al finanziamento a lungo termine concesso dalla stessa banca a Tag. Al 31 dicembre 2016 la quota di mutuo garantito riferita ad Adb ammonta a 2,4 milioni di Euro (2,7 milioni al 31 dicembre 2015).

I rapporti commerciali tra la Società e la controllata Fast Freight Marconi Spa si sostanziano nella fornitura dei seguenti servizi:

- subconcessione degli uffici, delle aree e locali operativi;
- manutenzione mezzi ed attrezzature;
- management e staffing che ricomprende i seguenti servizi di staff: contabilità, amministrazione, finanza, controllo di gestione, reporting direzionale, personale, legale, ICT, distacco di personale e Amministratore Unico;
- sicurezza per i controlli radiogeni dei colli e delle merci

per complessivi 0,36 milioni di Euro nel 2016, sostanzialmente confermando l'importo dell'esercizio precedente .

Tra i rapporti non commerciali verso FFM, si evidenzia:

- il contratto di consolidato fiscale rinnovato nel settembre 2015 per gli esercizi 2015-2017 in base al quale nell'esercizio 2016 si evidenziano crediti verso la controllata per 199 mila Euro (8 mila nel 2015) e debiti per 15 mila Euro, invariati rispetto all'esercizio precedente e relativi all'istanza di rimborso Irap dall'Ires (D.L.201/2011 art.2 c.a);
- il co-obbligo di Adb su di una fidejussione di 0,9 milioni di Euro emessa da Assicurazioni Generali in favore dell'Agenzia delle Dogane di Bologna per depositi doganali vari di FFM.

Per quel che riguarda le parti correlate Marconi Handling Srl e GH Italia Spa, i rapporti di correlazione, non più in essere al 31 dicembre 2016 a causa della dimissione dalla carica di consigliere di amministrazione di Marconi Handling Srl di un dirigente della Società avvenuta a febbraio 2016, erano i seguenti:

- Marconi Handling Srl risultava parte correlata a causa della identità tra un dirigente AdB e un consigliere di amministrazione di Marconi Handling Srl;
- GH Italia Spa è azionista unico di Marconi Handling Srl.

Nelle tabelle suesposte sono indicati gli importi maturati dalla Capogruppo nei confronti di:

1) Marconi Handling Srl al 31 gennaio 2016 relativi a:

- ricavi per attività aeronautiche per contratti di subconcessione di locali e spazi operativi e banchi check-in;
- ricavi per i servizi non aeronautici per contratti aventi ad oggetto il servizio di manutenzione mezzi e di noleggio di mezzi de-icing e per il servizio PRM;
- altri ricavi e proventi della gestione per proventi derivanti dal riaddebito degli oneri condominiali relativi agli spazi operativi locati;
- costi per servizi per contratti aventi ad oggetto il servizio di assistenza PRM, il servizio *de-icing* e servizi di assistenza ai voli in fascia notturna;

2) GH Italia Srl al 31 gennaio 2016 relativi agli interessi attivi sulla rateizzazione del pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della quota di Marconi Handling.

Tutte le operazioni con parti correlate sopradescritte sono realizzate nell'ambito dell'ordinaria gestione ed a normali condizioni di mercato.

## Impegni e rischi

### Impegni da leasing operativo

Al 31 dicembre 2016 la Società ha in essere contratti di leasing operativo non rescindibili ai sensi dello IAS 17 per attrezzature, impianti e macchinari, automezzi, terreni e licenze software c.d. "in cloud" per i quali si evidenziano nel seguito i canoni futuri in scadenza entro il 2017, nei successivi cinque anni e oltre tale intervallo temporale.

	<i>in migliaia di euro</i>
Entro l'anno 2017	662
Oltre l'anno ma entro 5 anni (2018-2022)	959
Oltre i 5 anni (2023 e successivi)	151
<b>Totale</b>	<b>1.772</b>

### Contratti attivi da leasing operativo

Al 31 dicembre 2016 la Società ha in essere contratti di subconcessione di aree, uffici, spazi operativi e commerciali del Terminal passeggeri e merci e di altre infrastrutture aeroportuali, come più dettagliatamente esposto nel cap. 2 della Relazione sulla Gestione. Nella tabella seguente si evidenziano i canoni minimi futuri dei contratti non rescindibili ai sensi dello IAS 17 in essere al 31 dicembre 2016 ed in scadenza entro il 2017, nei successivi cinque anni e oltre tale intervallo temporale. Negli importi sotto indicati non sono stati considerati i canoni variabili né i contratti di subconcessione a tariffe amministrative in quanto soggetti a potenziali variazioni tariffarie anche in diminuzione.

	<i>in migliaia di euro</i>
Entro l'anno 2017	9.370
Oltre l'anno ma entro 5 anni (2018-2022)	19.524
Oltre i 5 anni (2023 e successivi)	1.020
<b>Totale</b>	<b>29.914</b>

### Impegni da investimenti ambientali

Si segnalano inoltre gli impegni della Società sul fronte ambientale concretizzati con la sottoscrizione nel 2015 con gli Enti del territorio dall'Accordo Territoriale per la Decarbonizzazione dell'Aeroporto che comporterà il sostenimento di investimenti da parte della Società per un importo complessivo di 6,5 milioni di Euro in un arco temporale coerente rispetto alle tempistiche di realizzazione degli interventi contenuti nel Master Plan aeroportuale ovvero entro il 2023. Nell'ultimo trimestre 2016 si è conclusa la progettazione della fascia boscata da realizzarsi a Nord del sedime aeroportuale, oltre che della pista ciclabile lungo via Triumvirato.

### Impegni da investimento People Mover

Le immobilizzazioni materiali in corso al 31 dicembre 2016 accolgono la prima tranche di 0,89 milioni di Euro del contributo concesso dalla Società a Marconi Express Spa per la realizzazione della stazione "Aeroporto" del People Mover in conseguenza dell'avanzamento del 33% dei lavori in ambito aeroportuale ad agosto 2016. Il contributo complessivo a carico di Adb ammonta a 2,7 milioni di Euro e le prossime tranche di erogazione sono così suddivise:

- ulteriore quota di 0,89 milioni di Euro al raggiungimento del 66% dei lavori in ambito aeroportuale;
- saldo di 0,92 milioni di Euro al collaudo.

Le attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2016 accolgono per 7 milioni di Euro lo strumento finanziario partecipativo in Marconi Express Spa, sottoscritto dalla Società nel gennaio 2016 per un valore complessivo di 10,9 milioni di Euro. L'ulteriore versamento di 3 milioni di Euro è previsto all'avanzamento lavori del 51% dell'intero cantiere e l'ultima tranche di 0,9 milioni di Euro a fine lavori.

### Garanzie prestate

Per quanto riguarda le garanzie prestate si riporta nel seguito la tabella riepilogativa al 31 dicembre dei due esercizi a confronto. Nel dettaglio si riferiscono a:

- fidejussioni di cui le principali:
  - o a favore di Enac prevista dalla Convenzione di Gestione Totale (4,2 milioni di Euro);
  - o a favore di Marconi Express Spa per il corretto adempimento delle obbligazioni assunte con la sottoscrizione dell'accordo di contribuzione del 30 settembre 2016 (3,87 milioni di Euro);
  - o fidejussione in co-obbligo di Adb e FFM per 0,9 milioni di Euro emessa da Assicurazioni Generali in favore dell'Agenzia delle Dogane di Bologna per depositi doganali vari della controllata;
- pegno sullo Strumento Finanziario Partecipativo emesso da Marconi Express Spa e sottoscritto dalla Società per un valore nominale di 10,87 milioni di Euro a garanzia delle obbligazioni di Marconi Express nei confronti degli Istituti di Credito finanziatori del progetto People Mover, versato al 31 dicembre 2016 per 7 milioni di Euro. L'accordo di Pegno di Strumenti Finanziari Partecipativi è stato sottoscritto in data 30 settembre 2016;
- lettera di patronage relativa al mutuo concesso alla controllata Tag Bologna Srl dalla Banca Agricola Mantovana (ora Monte dei Paschi di Siena) pari al 51% del capitale residuo che, alla data di chiusura del periodo, risulta pari a 2,4 milioni di Euro.

in migliaia di euro	31/12/2016	31/12/2015	Var.	Var. %
Fidejussioni	9.043	4.757	4.286	90,1%
Pegno su Strumento Finanziario Partecipativo	7.000	0	7.000	100,0%
Lettere di patronage	2.445	2.700	-255	-9,4%
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>18.488</b>	<b>7.457</b>	<b>11.031</b>	<b>147,9%</b>

### Tipologia e gestione degli altri rischi

Con riferimento alle informazioni relative alla tipologia e modalità di gestione dei rischi finanziari richiesti dall'art.2428, c.2, n.6 bis si rimanda all'apposito capitolo della Relazione sulla Gestione così come per il commento agli altri rischi cui è soggetta la Società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

*(Enrico Postacchini)*

Bologna, 20 marzo 2017

## Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi art.154-bis comma 5 T.U.F.

1. I sottoscritti, Nazareno Ventola, in qualità di Amministratore Delegato, e Patrizia Muffato, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna 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 nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 si è basata su di un processo definito da Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., in coerenza con il modello *Internal Control-Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta lo *standard* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016;

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 esposta.

Bologna, 20 marzo 2017

**Amministratore Delegato**

Nazareno Ventola



**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

Patrizia Muffato



Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A.  
Sede in Bologna  
Capitale sociale Euro 90.314.162 i.v.  
Iscritta al Registro Imprese di Bologna al n. 03145140376  
R.E.A. BO - 268716

### **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti**

(ai sensi dell'art. 153, comma 1, del d. lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza secondo quanto previsto dalla legge, dalle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle disposizioni CONSOB in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale e dalle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

\* \* \*

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016, ha verificato, al momento dell'accettazione dell'incarico e successivamente nel corso dell'incarico, il possesso da parte dei propri componenti dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dal DM 30 marzo 2000, n. 162, l'insussistenza di cause di decadenza e ineleggibilità previste dall'articolo 148, comma 3, del d.lgs. 58/1998 e il possesso dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli amministratori dal Codice di Autodisciplina.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite al cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento emittenti CONSOB n.11971/99.

Sulla base delle informazioni ricevute sia nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati sia attraverso gli incontri con le strutture aziendali, della documentazione acquisita e delle verifiche espletate il Collegio Sindacale evidenzia quanto segue.

#### **Operazioni di particolare rilevanza**

Per quanto concerne le operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale e finanziario, si ricorda che il 14 luglio 2015 hanno avuto inizio le negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario (MTA), Segmento STAR della Borsa di Milano, delle



azioni della Società. A seguito dell'operazione di aumento del Capitale Sociale, avvenuta nell'ambito del processo di quotazione in Borsa, il Capitale Sociale al 31 dicembre 2015 risultava formata da n. 36.100.000 azioni ordinarie ed era pari a 90.250.000 euro. Come previsto in sede di OPVS, sia i dipendenti del Gruppo AdB, sia i residenti della Regione Emilia-Romagna e gli investitori del pubblico indistinto che hanno sottoscritto azioni della Società e ne hanno mantenuto la proprietà fino al 13 luglio 2016 hanno maturato, rispettivamente, il diritto all'assegnazione di una bonus share ogni 10 e 20 azioni assegnate nell'ambito dell'IPO. L'emissione delle *bonus share* ha determinato l'incremento del capitale sociale da euro 90.250.000 a euro 90.314.162, rappresentato da 36.125.665 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Nell'ottica del miglioramento della connettività e dell'intermodalità dello scalo, il 21 gennaio 2016 la Società ha sottoscritto uno strumento finanziario partecipativo (SFP) per euro 10.872.500 da emettersi da parte di Marconi Express S.p.A., Società concessionaria dell'opera People Mover (collegamento su rotaia tra la Stazione Centrale di Bologna e l'Aeroporto di Bologna). L'investimento nello SFP è stato liberato per euro 4 milioni alla data di sottoscrizione del medesimo e per 3 milioni nel mese di ottobre 2016 in corrispondenza dell'avanzamento dei lavori del 20%. L'ulteriore versamento di tre milioni è previsto all'avanzamento dei lavori del 51% dell'intero cantiere ed il residuo a fine lavori. E' stata, inoltre, versata la prima tranches di euro 890.000 del contributo, pari complessivamente a euro 2.700.000, concesso dalla Società a Marconi Express S.p.A. per la realizzazione della stazione "Aeroporto" del People Mover. A completamento dell'iniziativa, è prevista la realizzazione da parte della Società della passerella per il collegamento tra il Terminal e la predetta stazione "Aeroporto".

#### **Operazioni atipiche o inusuali**

Dalle informazioni ricevute dagli Amministratori e dai colloqui con i rappresentanti della Società di Revisione EY S.p.A., non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere nel corso dell'esercizio 2016.

Le caratteristiche delle operazioni infragruppo poste in essere nell'esercizio, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono adeguatamente indicati nelle note di commento al bilancio di esercizio della Società e al bilancio consolidato, nelle quali sono evidenziati anche i connessi rapporti di credito/debito e di costo/ricavo.

Le operazioni con parti correlate, poste in essere nel rispetto della vigente "Procedura per le operazioni con Parti Correlate", adottata dal CDA nella seduta del 13 aprile 2015, sono di natura ordinaria e fanno perlopiù riferimento ad operazioni di natura commerciale e finanziaria nonché all'adesione al consolidato fiscale. Anche tali operazioni vengono elencate nelle note di commento al bilancio della società e al bilancio consolidato, nelle quali sono evidenziati anche i connessi rapporti di credito/debito e di costo/ricavo e la circostanza che tali operazioni vengono effettuate a normali condizioni di mercato.

#### **Attività del Collegio Sindacale**

Si conferma che l'Organo di controllo nell'esercizio delle funzioni proprie:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- ha ottenuto dagli Amministratori in via continuativa informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società, anche per il tramite delle sue controllate, potendo ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha ricevuto adeguate informazioni, in particolare, in merito:
  - ✓ al Processo Verbale di Costatazione (PVC), relativo all'esercizio 2013, emesso il 26 luglio 2016 dall'Agenzia delle Entrate e un portante un unico rilievo a fronte del quale gli Amministratori hanno formalizzato, in apposite memorie prodotte alla predetta Agenzia, le ragioni economiche e fiscali delle scelte operate dalla Società;
  - ✓ alla contribuzione destinata ad alimentare il fondo di cui all'articolo 1, comma 1328, della legge 27 dicembre 2006, n. 296, istituito per finanziare il servizio antincendi negli aeroporti nazionali, atteso che la Società ha promosso nel 2012 una specifica azione giudiziale presso il Tribunale Civile di Roma mediante la quale ha chiesto che venga accertata e dichiarata la cessazione dell'obbligo contributivo dal 1° gennaio 2009, ovvero a seguito delle modifiche apportate dall'articolo 4, comma 3-bis, della legge 28 gennaio 2009, n. 2, che ha destinato

le risorse alla copertura dei costi generali del Corpo nazionale dei vigili del fuoco piuttosto che alla copertura finanziaria del servizio antincendi negli aeroporti. In continuità con gli esercizi precedenti, la Società ha iscritto il predetto contributo tra i debiti sospendendone il pagamento in attesa che si concluda la vicenda giudiziaria.

- ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del d. lgs. 58/1998. L'attività di coordinamento delle società controllate (Fast Freight Marconi S.p.A e TAG Bologna S.r.l.) è svolta anche tramite la presenza negli organi sociali di dirigenti della Capogruppo;
- ha svolto incontri periodici con la Società di Revisione EY S.p.A. ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti e, a tale riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. In allegato al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, è fornita l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5, del d. lgs. 58/1998, sottoscritta dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. La Società di Revisione ha emesso la Relazione di cui all'art. 19, comma 3, del d. lgs. 39/2010, in cui si comunica l'assenza di particolari problematiche emerse dall'esame delle procedure aziendali e che non sono state individuate carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del sistema di controllo interno, anche attraverso la partecipazione del Presidente e/o dei componenti del Collegio, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, rilevando, sulla base delle valutazioni effettuate da tale Organo in merito al sistema di controllo interno e gestione dei rischi, le modalità con cui sono gestiti i rischi a cui risulta esposta l'attività aziendale, nonché lo stato di attuazione delle azioni correttive per il contenimento di tali rischi e il giudizio espresso di complessiva prevalente idoneità del sistema rispetto alle

caratteristiche della Società, al conseguimento degli obiettivi aziendali ed al profilo di rischio assunto. Il Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni del Comitato Parti Correlate di cui alla Procedura per Operazioni con Parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società del 13 aprile 2015, ha fornito puntuale informativa al Consiglio nel corso della seduta del 20 marzo 2017;

- ha verificato l'attività del responsabile della funzione di *internal audit*, udendone le osservazioni nel corso delle verifiche periodiche svolte ed esaminando i contenuti della relazione annuale predisposta dal medesimo nella quale si evidenzia che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di AdB S.p.A. è ritenuto complessivamente idoneo rispetto alle caratteristiche dell'impresa, al conseguimento degli obiettivi aziendali ed al profilo di rischio assunto;
- ha esaminato la relazione informativa annuale dell'Organismo di Vigilanza relativa all'aggiornamento del modello, all'attività di formazione effettuata, al controllo sul funzionamento e all'osservanza del Modello 231 da cui non emergono fatti di rilievo;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile né sono stati presentati esposti da parte di terzi;
- ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare la sussistenza dei requisiti degli amministratori indipendenti e non ha osservazioni al riguardo da formulare;
- è stato chiamato ad esprimere parere in ordine alla remunerazione degli Amministratori (art. 2389, comma 3, del codice civile);
- ha vigilato sull'osservanza delle regole di governo societario dettate dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, promosso da Borsa Italiana e approvato dal Comitato per la Corporate Governance, al quale la Società ha dichiarato di attenersi, confermando la *compliance* al medesimo. Il sistema di *governance* adottato dalla Società risulta dettagliatamente descritto nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2016 approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2017;
- ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione EY S.p.A., ai sensi dell'art. 19 del d. lgs. 39/2010, accertando la compatibilità con le limitazioni previste dalla legge dei servizi diversi dalla revisione legale prestati alla Società e alle sue

controllate. Nel corso dell'esercizio 2016 la Società ha corrisposto a EY S.p.A. per incarichi aventi ad oggetto i servizi di revisione e la verifica della contabilità regolatoria, compensi per euro 89.711 mentre le controllate (Fast Freight Marconi S.p.A e TAG Bologna S.r.l.) hanno corrisposto per incarichi aventi ad oggetto servizi di revisione compensi per euro 23.447. Sono stati, altresì, conferiti dalla Capogruppo a EY S.p.A. i seguenti incarichi aventi ad oggetto servizi non di revisione: attività di assistenza nello svolgimento dei "Test of controls" nel contesto degli obblighi e degli adempimenti di cui alla legge 262/2005, attività di assistenza relativa all'analisi degli impatti dei nuovi principi IFRS 15 e IFRS 9 e la verifica dei crediti e debiti reciproci tra la Società, il Comune di Bologna e la Città Metropolitana di Bologna per le finalità previste dal d.lgs. 23 giugno 2011, n. 118; i costi per tali attività sono stati, rispettivamente, di euro 74.426, di euro 9.200 e di euro 4.320. La Società di Revisione ha reso allo scrivente organo la "Conferma annuale dell'indipendenza" richiesta dall'art. 17, comma 9, del d.lgs. 39/2010 in cui si attesta che non sono state riscontrate situazioni tali da compromettere l'indipendenza o cause di incompatibilità ai sensi dell'art. 10 e 17 del d.lgs. 39/2010. Anche tenuto conto della predetta dichiarazione, si segnala che non sono emersi aspetti critici che abbiano potuto compromettere l'indipendenza della Società di revisione contabile.

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2016 e fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018. Esso è composto da 9 membri. Otto di tali amministratori sono non esecutivi, mentre cinque, tra questi ultimi, risultano in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, del d.lgs. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'esercizio 2016 l'Assemblea si è riunita una volta in sede ordinaria. Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 11 riunioni, alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito; il Comitato Controllo e Rischi si è riunito sei volte e il Comitato per la Remunerazione due volte e a tali riunioni hanno partecipato il Presidente e/o i componenti del Collegio. Lo scrivente Collegio Sindacale ha tenuto 11 riunioni.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del d. lgs. 58/1998, in occasione dei periodici incontri intrattenuti con la medesima, non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione né sono state rilevate

omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da richiederne menzione.

#### **Bilancio d'esercizio e consolidato**

Il Collegio Sindacale ha svolto le necessarie verifiche sull'osservanza delle norme inerenti la formazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2016, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2017, nei termini stabiliti dalla legge. In particolare, dà atto che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed ai relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) e che la Società ha applicato in materia di schemi di bilancio e di informativa societaria, quanto stabilito dalla CONSOB. E' stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione e, a tale riguardo, non vi sono osservazioni particolari da avanzare. Con riferimento ai suoi contenuti rileviamo che detta Relazione illustra adeguatamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché l'andamento della gestione nel corso dell'esercizio e fornisce dati significativi concernenti le Società rientranti nell'aria di consolidamento, fornendo altresì indicazioni in merito ai principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta.

La Società di Revisione EY S.p.A. ha emesso in data 30 marzo 2017 le relazioni ai sensi degli art. 14 e 16 del d.lgs. 39/2010, nelle quali è attestato che il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società e del Gruppo e che la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis, comma 4, del d. lgs. 58/1998 contenute nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo.

#### **Conclusioni**

Il Collegio Sindacale, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società di revisione incaricata del controllo contabile, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 così come da progetto predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2017, concordando con la proposta dello stesso formulata in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

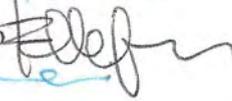
Bologna, 30 marzo 2017

Il Collegio Sindacale

dott. Pietro FLORIDDIA – Presidente



prof.ssa Anna Maria FELLEGARA - Sindaco Effettivo



dott. Matteo TIEZZI - Sindaco Effettivo



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della  
Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A.

### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

### Responsabilità degli amministratori 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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

### Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

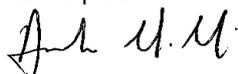
## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A. al 31 dicembre 2016

Bologna, 30 marzo 2017

EY S.p.A.



Andrea Nobili  
(Socio)



[WWW.BOLOGNA-AIRPORT.IT](http://WWW.BOLOGNA-AIRPORT.IT)