

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

### **Agli Azionisti della Azzurra Aeroporti S.p.A.**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A. ("Società"), redatto ai sensi dell'art. 2435-ter del codice civile, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Richiamo d'informativa**

Richiamiamo l'attenzione su quanto descritto dagli Amministratori nel paragrafo "Struttura e contenuto del bilancio" della nota integrativa in merito alle motivazioni in base alle quali il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.


Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Andrea Cannavò**  
Socio

Roma, 31 marzo 2020

**AZZURRA AEROPORTI S.p.A.**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019**

Azzurra Aeroporti S.p.A. - soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Atlantia S.p.A.  
Capitale Sociale € 3.221.234,00 interamente versato  
Codice Fiscale, P.IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 10151991006  
Sede Legale: Via A. Bergamini 50, 00159 ROMA

10

## Indice

<b>1. Introduzione .....</b>	<b>3</b>
Organi sociali .....	4
Principali dati economico-finanziari .....	5
Organigramma e compagine societaria .....	5
Considerazioni generali .....	6
<b>2. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019: prospetti contabili e nota integrativa.....</b>	<b>7</b>
Struttura e contenuto del bilancio .....	11
Principi contabili e criteri di valutazione .....	12
<b>3. Altre informazioni.....</b>	<b>16</b>
Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio .....	17
Eventi successivi al 31 dicembre 2019 .....	20
Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza .....	21
Rapporti con parti correlate .....	22
Requisiti specifici disposti dall'art. 2428 C.C. ....	23
Garanzie.....	25
<b>4. Proposta all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A. ....</b>	<b>27</b>
<b>5. Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico .....</b>	<b>29</b>
<b>6. Altro .....</b>	<b>41</b>
Rendiconto Finanziario.....	42
Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società' che esercita attività' di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile .....	44
Compensi sindaci e amministratori.....	45
Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale dei conti .....	45

## 1. Introduzione

10

## Organi sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

(per l'esercizio 2019)

Presidente e Amministratore Delegato	DAMASCO Michelangelo
Consiglieri	GUENZI Giancarlo
	VALLARINO Umberto
	PICCININI Marco
	TRONCONE Marco
	UNGARO Luca
	TOZZI Gennarino
	MORONI Giorgio
	GORETTI Carlo
	BENOIST D'ANTHENAY Pierre Alexander
	GRILLO Fanny
	BOUET Cyril
	CUSMAI Stefano

---

### Collegio Sindacale

(per il triennio 2019-2021)

Presidente	BASTIANI Alessia
Sindaci effettivi	DE ANGELIS Lorenzo
	ROCCO Francesco
Sindaci supplenti	ANACLERIO Mario Francesco
	BONIFACIO Francesco Mariano

---

### Società di revisione

(per il periodo 2019-2021)

Deloitte & Touche S.p.A.

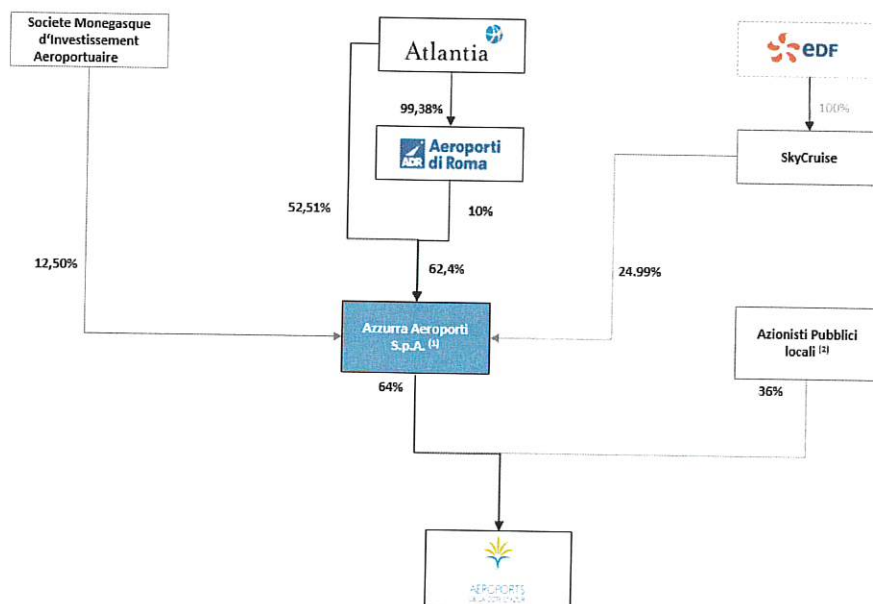


## Principali dati economico-finanziari

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)

RISULTATO D'ESERCIZIO	(53.368)
PATRIMONIO NETTO	610.210
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	622.734

## Organigramma e compagine societaria<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Le interessenze rappresentate nell'organigramma sono basate sulle azioni ordinarie

<sup>2</sup> Includono Caisse des dépôts et consignations, Region PACA (Provence Alpes Cote d'Azur), Metropole Nice-Cote d'Azur, Department 06 (des Alpes Maritimes), Chambre de Commerce et d'Industrie Nice-Cote d'Azur



## Considerazioni generali

Azzurra Aeroporti S.p.A. è una *holding* di partecipazioni del Gruppo Atlantia.

La Società ha come oggetto, in Italia ed all'estero:

- l'assunzione di partecipazioni ed interessenze in altre società ed enti;
- il finanziamento, anche mediante il rilascio di fidejussioni, avalli e garanzie anche reali ed il coordinamento tecnico, industriale e finanziario delle società od enti ai quali partecipa;
- qualsiasi operazione di investimento mobiliare, immobiliare, finanziario, industriale in Italia ed all'estero.

La Società può anche, ancorché in via non prevalente, acquistare, possedere, gestire, sfruttare, aggiornare e sviluppare, direttamente o indirettamente, marchi, brevetti, *know-how* relativi e sistemi di telepedaggio e attività affini o connesse.

Nello svolgimento della propria attività, ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la Società può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, compresa l'assunzione di mutui e finanziamenti in genere ed il rilascio di fidejussioni, avalli e garanzie anche reali.

Resta esclusa dall'oggetto sociale ogni attività od operazione nei confronti del pubblico e ogni attività di carattere fiduciario.



**2. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019: prospetti  
contabili e nota integrativa**

CP

**STATO PATRIMONIALE**
*(in euro)*

<b>ATTIVO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
A	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
B	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.229.094.283</b>	<b>1.303.049.283</b>
B I	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	-	-
B III	<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>1.229.094.283</b>	<b>1.303.049.283</b>
B III 1	Partecipazioni	1.229.094.283	1.303.049.283
B III 1.a	Partecipazioni in imprese controllate	1.229.094.283	1.303.049.283
C	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>34.538.174</b>	<b>53.908.975</b>
C II	<b>CREDITI</b>	<b>16.776.926</b>	<b>4.460.335</b>
C II 2	Crediti verso imprese controllate <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	11.877.760	-
C II 4	Crediti verso imprese controllanti <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	4.896.371	4.459.099
C II 5 ter	Imposte anticipate <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.136	1.136
C II 5 quater	Crediti verso altri <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.659	100
C IV	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>17.761.248</b>	<b>49.448.640</b>
C IV 1	Depositi bancari e postali	17.761.248	49.448.640
D	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>54.130</b>	<b>64.207</b>
D	Risconti attivi	54.130	64.207
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.263.686.587</b>	<b>1.357.022.465</b>

## STATO PATRIMONIALE

(in euro)

PASSIVO		31/12/2019	31/12/2018
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
A I	Capitale	610.210.462	706.578.731
A II	Riserva da sovrapprezzo	3.221.234	3.221.234
	<i>Riserva da sovrapprezzo - azioni con diritto di voto</i>	615.923.503	658.923.503
	<i>Riserva privilegiata di categoria B</i>	466.788.984	509.788.984
A IV	Riserva legale	149.134.519	149.134.519
A VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	644.247	644.247
A IX	Utile (perdita) dell'esercizio	43.789.747	-
		(53.368.269)	43.789.747
<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>142.533</b>	<b>-</b>
B 2	Fondo per imposte, anche differite	142.533	-
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>	<b>653.156.855</b>	<b>650.313.524</b>
D 4	Debiti verso banche	652.196.519	649.813.808
	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	648.796.519	649.813.808
D 7	Debiti verso fornitori	555.286	339.167
	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
D 11	Debiti verso controllanti	316.190	130.764
	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
D 12	Debiti tributari	21.760	114
	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
D 14	Altri debiti	67.100	29.671
	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>176.737</b>	<b>130.210</b>
E	Ratei passivi	176.737	130.210
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.263.686.587</b>	<b>1.357.022.465</b>

10

**CONTO ECONOMICO**
*(in euro)*

		31/12/2019	31/12/2018
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	-	-
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.223.018)</b>	<b>(873.894)</b>
B 7	Costi per servizi	(1.086.838)	(699.058)
B 8	Per godimento di beni di terzi	(11.406)	(9.335)
B 14	Oneri diversi di gestione	(124.774)	(165.501)
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.223.018)</b>	<b>(873.894)</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>17.055.911</b>	<b>40.203.495</b>
C 15	Proventi da partecipazioni	28.226.560	51.527.680
C 15	<i>da società controllate</i>	28.226.560	51.527.680
C 16	Altri proventi finanziari	56	342
C 16 d	<i>proventi diversi da altri</i>	56	342
C 17	Interessi e altri oneri finanziari	(11.170.705)	(11.324.527)
C 17	<i>da altri</i>	(11.170.705)	(11.324.527)
C 17 bis	Utili (perdite) su cambi	-	-
<b>D</b>	<b>RETT. VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(73.955.000)</b>	-
D 19	Svalutazioni	(73.955.000)	-
D 19 a	<i>di partecipazioni</i>	(73.955.000)	-
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(58.122.107)</b>	<b>39.329.602</b>
	<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.753.838</b>	<b>4.460.146</b>
22 b	im poste relative a esercizi precedenti	275.147	-
22 c	Im poste differite e anticipate	(142.533)	(243.307)
22 d	Proventi da consolidato fiscale	4.621.224	4.703.452
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(53.368.269)</b>	<b>43.789.747</b>

## Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, espresso in unità di euro, è stato predisposto in conformità al Decreto Legislativo n. 127/91, ed alle successive modifiche ed integrazioni, considerando, altresì, il Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139, quale recepimento della direttiva 2013/34, ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2424 del Codice Civile, dal Conto Economico, redatto secondo lo schema di cui all'articolo 2425 del Codice Civile, e dalla Nota Integrativa, elaborata secondo il disposto dell'art. 2427 del Codice Civile, corredata da alcuni allegati che ne fanno parte integrante, tenuto conto dell'art. 2435-ter del Codice Civile applicabile alle micro-imprese.

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, corroborato ulteriormente dal supporto finanziario fornito alla Società attraverso potenziali apporti di capitale, fino a massimi 15.000 migliaia di euro, oggetto dell'assemblea straordinaria del 20 marzo 2020 (come descritto nella successiva sezione "Eventi successivi al 31 dicembre 2019", cui si rinvia), finalizzati a garantire il rispetto degli impegni assunti nei contratti di finanziamento in essere, anche nell'eventuale assenza di distribuzione di dividendi a valere sull'utile dell'esercizio 2019 da parte di ACA.

Il bilancio è conforme alle scritture contabili e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

I valori esposti nei suddetti documenti presentano a fini comparativi, come richiesto dalla legge, i corrispondenti valori del bilancio dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2018.

Al fine di completare il quadro informativo relativo alla situazione finanziaria e patrimoniale della Società, nella presente nota integrativa è esposto il prospetto delle movimentazioni intervenute nelle voci di Patrimonio Netto e il Rendiconto Finanziario.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il

ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, del Codice civile.

La Società non ha costituito patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

Poiché ricorrono i presupposti la Società, essendo considerata una micro-impresa, predispone il presente bilancio ai sensi dell'art. 2435-ter del Codice Civile, pur presentando lo schema di stato patrimoniale e di conto economico in forma analitica, per una maggiore completezza di informazioni; di conseguenza, come consentito dal predetto articolo, sono state eliminate talune indicazioni di cui all'articolo 2427 del Codice Civile, e sono state incorporate nella presente nota integrativa le informazioni necessarie al fine di usufruire dell'esonero dalla redazione della relazione sulla gestione.

La Società, pur detenendo una rilevante partecipazione di controllo, non ha predisposto il bilancio consolidato, in quanto si avvale della facoltà di esonero prevista dal D.Lgs. 127/1991, art. 27, comma 3; il bilancio consolidato viene infatti predisposto dalla controllante diretta Atlantia S.p.A., e sarà reso pubblico nei tempi e nei modi stabiliti dalla legge.

## Principi contabili e criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori non espressi all'origine in moneta avente corso legale nello Stato sono in linea con quanto previsto dal Codice civile agli artt. 2423 bis (principi di redazione del bilancio) e 2426 (criteri di valutazione) emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

### Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie, costituite da partecipazioni destinate ad un duraturo possesso nell'ambito aziendale, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente rettificato per riflettere le perdite durevoli di valore stimate alla chiusura dell'esercizio. La perdita di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante, attraverso l'analisi del



piano pluriennale della società e dei flussi finanziari futuri attesi.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai crediti a breve termine, ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi, ovvero qualora gli effetti siano considerati irrilevanti.

### **Debiti**

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti a breve termine, ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi, ovvero qualora gli effetti siano considerati irrilevanti.

### **Disponibilità Liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti (attivi e passivi) sono determinati secondo il criterio della competenza economica e temporale.

### **Costi**

I costi sono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti, ed al netto degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di

distribuzione.

## **Imposte**

Le imposte sul reddito del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Il relativo debito a fine esercizio è esposto nel passivo dello stato patrimoniale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e degli eventuali crediti d'imposta. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto nell'attivo.

Con riferimento all'IRES, si evidenzia che, come consentito dalla vigente normativa, la Società partecipa al consolidato fiscale predisposto dalla controllante diretta Atlantia S.p.A. Pertanto, quest'ultima, in qualità di consolidante, presenterà una dichiarazione fiscale relativamente ai redditi complessivamente prodotti dalle società del Gruppo aderenti a tale istituto, provvedendo anche ai relativi versamenti d'imposta, ove dovuti. A tal fine, la Società trasmette alla propria controllante i dati e le informazioni necessarie a tale adempimento, provvedendo, ove dovuto, al trasferimento alla consolidante dei fondi monetari necessari alla liquidazione dell'IRES netta dovuta.

Per quanto riguarda la rappresentazione contabile di quanto sopra descritto nel bilancio della Società, le voci "crediti verso imprese controllanti" e "debiti verso imprese controllanti" includono, pertanto, anche i fondi da ricevere o da trasferire nei confronti di Atlantia S.p.A. per l'imposta IRES (iscritta nella voce del conto economico "imposte sul reddito di esercizio"), al netto dei relativi crediti d'imposta e delle ritenute subite.

## **Strumenti finanziari derivati**

In conformità all'art.2435-ter del Codice Civile e al principio contabile OIC 32, per gli strumenti derivati qualificabili di copertura dei flussi finanziari connessi a contratti di finanziamento in essere, l'eventuale *fair value* degli stessi (anche se negativo) non è rilevato in bilancio (microimpresa) ma indicato in nota integrativa. In particolare, nel contesto di riferimento, la mancata rilevazione del *fair value* degli strumenti derivati di copertura è sostanzialmente ammessa anche in caso di *fair value* negativo in quanto tale rilevazione determinerebbe una sostanziale non rappresentatività del conto economico

della società, nonché una rappresentazione incoerente dei flussi degli strumenti derivati rispetto ai flussi del sottostante coperto.

↑  
P

### 3. Altre informazioni



## Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio

L'esercizio 2019 è stato caratterizzato da alcune operazioni, sviluppate in ossequio agli indirizzi forniti dal Gruppo di appartenenza e di seguito illustrate.

### Distribuzione Riserva Sovrapprezzo

In data 29 Gennaio 2019, l'assemblea dei soci ha approvato la parziale distribuzione della "Riserva sovrapprezzo – azioni con diritto di voto" per un importo pari a 43.000 migliaia di euro. L'importo deliberato è stato liquidato nel 2019 rispettivamente per:

- 22.643 migliaia di euro al socio Atlantia;
- 8.797 migliaia di euro al socio Skycruise;
- 8.040 migliaia di euro al socio Societe Monegasque d'Investissement Aeroportuaire;
- 3.520 migliaia di euro al socio Aeroporti di Roma S.p.A.

### Dividendo Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)

L'Assemblea della controllata *Aéroports de la Côte d'Azur* (ACA), ha approvato in data 21 marzo 2019, il proprio bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, deliberando la distribuzione di un dividendo da destinare alla Società pari a 28.226 migliaia di euro, e incassato in data 30 ottobre 2019, al momento solo parzialmente, per un importo pari a 16.349 migliaia di euro.

### Rinnovo garanzie a servizio del debito

I Soci Atlantia S.p.A. e SkyCruise (quest'ultima per il tramite della controllante EDF S.A.), nel mese di ottobre 2019, hanno rinnovato le garanzie finanziarie a copertura di sei mesi di Net Senior Finance Charges derivanti dal Term Loan Facility Agreement e dai contratti di hedging sottoscritti dalla Società con scadenza 8 novembre 2020.

### ACA – Aggiornamento Tariffario

In data 31 Dicembre 2019 è stata pubblicata la decisione del Consiglio di Stato francese con riferimento ai 2 ricorsi che riguardavano ACA:

1. Ricorso di SCARA (sindacato compagnie aeree autonome) e di CSTA (sindacato del settore aereo) per annullare l'*Arrêté* (Decreto Ministeriale) di Luglio 2018, con riferimento

alla legalità della previsione contenuta all'art. 3 (traiettoria tariffaria).

2. Ricorso di ACA per annullare le decisioni dell'ASI (Autorità di supervisione indipendente) in merito alla procedura di omologazione tariffaria con cui in data 3 aprile 2019 è stata unilateralmente determinata una riduzione tariffaria del 33% a partire dal 15 maggio 2019 dopo il rigetto, da parte dell'ASI delle due precedenti proposte tariffarie di ACA.

Gli esiti della decisione sono stati:

1. Parziale annullamento dell'*Arrêté*: è stato confermato l'articolo 2 che definisce il perimetro regolato su base *Dual-Till*, e dunque di determinazione delle tariffe esclusivamente sulla base dei profitti delle attività non regolate, con conseguenti potenziali impatti positivi dalla fine del 2020 in poi, per tutta la durata della concessione mentre è stato annullato l'articolo 3 che definiva la traiettoria di massima evoluzione (*cap*) delle tariffe/ricavi aeronautici. Sulla base di detta decisione il Ministero dei Trasporti avrebbe avuto solo le competenze per definire il perimetro regolato, mentre non avrebbe avuto quelle per definire la traiettoria tariffaria che invece è soggetta all'omologa dell'Autorità di Regolamentazione oppure definita in un Contratto Pluriennale di Regolazione Economica (*Contract de Regulation Economique*).
2. Rigetto del ricorso di ACA contro le decisioni dell'ASI. La congruità di tale riduzione tariffaria è stata derivata da un'interpretazione dell'articolo R224-3-1 del *Code de l'aviation civile* che, secondo il Consiglio di Stato, prevedrebbe la possibilità di considerare anche i profitti delle attività non regolate ai fini della determinazione delle tariffe.

Dall'effetto combinato di tali decisioni ne discende quanto segue:

- conferma della regolazione di ACA su base *Dual-Till*;
- l'impossibilità di rideterminare un aumento immediato delle tariffe ad un livello precedente alla riduzione dell'ASI (i.e. prima del 15 maggio 2019);
- la possibilità di aumentare annualmente e moderatamente le tariffe per raggiungere il livello precedente la riduzione dell'ASI (stimabile in 3 / 4 anni);

- il mantenimento dell'attuale livello tariffario nel corso del 2020.

Stante quanto sopra descritto, il prossimo aumento tariffario è ragionevolmente previsto nell'ultimo trimestre del 2020, in considerazione delle tempistiche necessarie per le fasi di consultazione con gli utenti e, del processo di omologazione con l'Autorità.

#### **ACA – vendita azioni Métropole Nice Côte d'Azur**

*Métropole Nice Côte d'Azur* (azionista pubblico di minoranza di ACA con una quota pari al 5% del capitale sociale), in data 3 luglio 2019 ha inviato la notifica relativa all'offerta di acquisto vincolante pervenuta a quest'ultima dalla "*Caisse des Dépôts et Consignations*" (CDC) avente ad oggetto n. 5.920 azioni, pari al 4% del capitale sociale di ACA.

Tale notifica ha costituito "*Notification de Cession*" ai sensi dell'art. 8 del Patto Parasociale sottoscritto in data 9/11/2016 tra Azzurra Aeroporti, *Chambre de Commerce et d'industrie de Nice Côte d'Azur*, la *Région Provence Alpes Côte d'Azur*, le *Département des Alpes Maritimes* e *Métropole Nice Côte d'Azur* avente ad oggetto ACA.

Il prezzo complessivo offerto per l'acquisto della suddetta quota è stato pari a 81.000 migliaia di euro, con la previsione di un meccanismo di aggiustamento del prezzo al rialzo o al ribasso fino ad un massimo di 10.000 migliaia di euro da esercitare in un periodo limitato di tempo.

Il Consiglio di Azzurra Aeroporti, tenutosi in data 8 luglio 2019 ha deliberato di rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione sulla vendita delle quote di minoranza.

La compravendita azionaria è stata approvata dall'assemblea straordinaria di ACA in data 3 ottobre 2019.

#### **ACA – vendita azioni Région Provence Alpes Côte d'Azur**

In data 18 ottobre 2019 *Région Provence Alpes Côte d'Azur* (azionista pubblico di minoranza di ACA con una quota pari al 5% del capitale sociale), ha comunicato alla Società la volontà di cedere n. 5.920 azioni di ACA, pari al 4% del capitale sociale, alla *Caisse des Depots et Consignations* ("CDC") per un corrispettivo di 81.000 migliaia di euro.

Il Consiglio di Azzurra Aeroporti, tenutosi in data 21 novembre 2019 ha deliberato di



rinunciare all'esercizio del diritto di prelazione sulla vendita delle quote di minoranza.

## Eventi successivi al 31 dicembre 2019

A seguito della significativa riduzione delle tariffe applicabile a decorrere da maggio 2019 (pari a -33%) per i servizi aeronautici dalla controllata *Aéroports de la Côte d'Azur* (ACA):

- È atteso, alla data di test del 31 dicembre 2019, uno sfioramento della soglia di "cash sweep" nell'ambito degli indicatori finanziari (*financial covenant*) previsti dal contratto di finanziamento iscritto nella voce "Debiti verso banche". Il calcolo degli indicatori sarà perfezionato ad esito, tra l'altro, dell'approvazione del bilancio della controllata ACA, attesa il prossimo 23 marzo 2020. Lo sfioramento della soglia di *cash sweep* non costituisce di per sé una fattispecie di risoluzione anticipata del finanziamento stesso, ma comporterà per la Società, una volta accertato, l'obbligo di destinare il 30% del flusso di cassa netto del 2019 (circa 3.400 migliaia di euro) al rimborso parziale anticipato del finanziamento;
- Il 10 gennaio 2020, Moody's ha messo sotto *review for downgrade* sia (i) il rating Baa3 del finanziamento bancario di Azzurra iscritto nella voce "Debiti verso banche" che (ii) il rating emittente Baa2 di ACA. L'eventuale declassamento del rating del finanziamento bancario a un livello pari a Ba1 o inferiore determinerebbe un incremento del tasso di interesse contrattualmente applicato ma non costituirebbe una fattispecie di risoluzione anticipata del finanziamento stesso;
- Nel mese di febbraio 2020 tutti i soci, su richiesta della Società, hanno fornito lettere di supporto incondizionato e irrevocabile aventi ad oggetto potenziali apporti di capitale complessivamente pari a massimo 15.000 migliaia di euro, utilizzabili per fronteggiare le conseguenze dell'eventuale deterioramento dei *financial covenant* previsti dal contratto di finanziamento iscritto nella voce "Debiti verso banche".
- In data 20 marzo 2020, l'assemblea straordinaria degli Azionisti ha deliberato di approvare la proposta di delegare al CdA la facoltà, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, in via scindibile e senza sovrapprezzo, in

una o più volte, il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 18.221.234,00 con un capitale massimo in aumento di Euro 15.000.000.

Inoltre, dal momento che, per via del declassamento dei rating della capogruppo Atlantia S.p.A. a gennaio 2020, quest'ultima non risulta più ammissibile come garante ai sensi del contratto di finanziamento, la garanzia DSRA prestata da Atlantia (relativamente a sei mesi di Net Senior Finance Charges) è stata sostituita in data 6 Marzo 2020 con analogo garanzia emessa da Unicredit (la quale soddisfa il requisito di rating minimo BBB- da S&P o equivalente previsto dal contratto di finanziamento) e assistita da controgaranzia di Atlantia. Quest'ultima, ha stipulato inoltre una manleva con Azzurra Aeroporti al fine di regolare:

- il proprio diritto di regresso su Azzurra in caso di escussione del garante principale e conseguente rivalsa dello stesso su Atlantia, in via subordinata rispetto ai finanziatori di Azzurra e di pari-passo rispetto alla Garanzia DSRA di EDF;
- il riconoscimento, da parte di Azzurra, di commissioni di garanzia commisurate al merito di credito di Azzurra stessa pari a 120 bps per anno.

Resta in essere la garanzia DSRA prestata da EDF, mentre le commissioni di garanzia riconosciute da Azzurra ad EDF sono state adeguate a 120bps per anno.

In data 3 Febbraio 2020 è stato emesso un nuovo *Arrêté*, con il quale viene precisato che i profitti generati dalle attività esterne al perimetro regolato non rilevano ai fini della determinazione delle tariffe aeronautiche. Questo intervento normativo è interpretativo dell'articolo R224-3-1 del *Code de l'aviation civile* che, in conseguenza della citata decisione del Consiglio di Stato francese del 31/12/2019, e precisa, in modo inequivoco, che solo dei profitti delle attività regolate possa tenersi conto ai fini della determinazione delle tariffe aeronautiche.

## **Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza**

La Società proseguirà le attività sociali, con la gestione della partecipazione in *Aéroports*

de la Côte d'Azur (ACA) e la pianificazione della propria struttura finanziaria, avendo già avviato, peraltro, le attività propedeutiche ad assicurare il rifinanziamento del *term loan* in scadenza a fine 2021.

È prevedibile che le attività di ACA possano subire nel corso del 2020 un significativo impatto negativo, al momento non quantificabile, in conseguenza degli effetti sul traffico determinati dalla diffusione del COVID-19 e delle misure di contenimento adottate da Autorità, linee aeree e gestori aeroportuali; gli impatti noti sui volumi di traffico e sulla gestione operativa degli aeroporti di Nizza alla data di redazione del bilancio evidenziano un decremento del 3,8% rispetto al periodo comparabile dello scorso anno.

La Società via via monitorerà attentamente il rispetto degli impegni assunti nel contratto di finanziamento in essere valutando i potenziali impatti, al momento non quantificabili in modo accurato, conseguenti alla evoluzione del traffico di ACA che si determinerà dagli sviluppi del COVID-19.

## Rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio 2019 la Società ha avuto rapporti con:

- 1) la controllante Atlantia S.p.A. nell'ambito della partecipazione della Società all'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale, per le attività di service ricevute nell'anno e per l'addebito delle commissioni sulle garanzie prestate;
- 2) la consociata Essediese S.p.A. per le attività di service ricevute;
- 3) la società EDF S.A. per l'addebito delle commissioni sulle garanzie prestate;
- 4) la consociata Autostrade per l'Italia S.p.A. per il contratto di affitto stipulato.

La società beneficia inoltre delle garanzie finanziarie rilasciate dalla controllante Atlantia S.p.A. e dalla parte correlata EDF S.A. a copertura di sei mesi di *Net Senior Finance Charges* derivanti dal *Term Loan Facility Agreement* e dai contratti di *hedging* sottoscritti dalla



Società.

Tutte le operazioni, sia di natura commerciale che finanziaria, poste in essere con tali imprese, sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse della Società.

Nella tabella seguente sono riportati i saldi economici e patrimoniali, di natura commerciale e finanziaria, derivanti dai rapporti con parti correlate.

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Saldo al 31/12/2019						2019			
	Crediti	Debiti	Garanzie		Impegni		Costi	Ricavi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
			Prestate	Ricevute	Attivi	Passivi				
<i>Imprese controllate</i>										
-Aéroports de la Côte d'Azur	11.878							28.227		
<i>Totale Imprese controllate</i>	11.878	-	-	-	-	-	-	28.227	-	-
<i>Imprese correlate</i>										
- EDF S.A.				2.624						(10)
<i>Totale Imprese correlate</i>	-	-	-	2.624	-	-	-	-	-	10
<i>Imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>										
- Autostrade per l'Italia S.p.A.							(11)			
- Essediesse S.p.A.		(67)					(67)			
<i>Totale Imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	-	(67)	-	-	-	-	(78)	-	-	-
<i>Imprese controllanti</i>										
- Atlantia S.p.A.	4.896	(316)		7.876			(186)			(23)
<i>Totale Imprese controllanti</i>	4.896	(316)	-	7.876	-	-	(186)	-	-	(23)

## Requisiti specifici disposti dall'art. 2428 C.C.

Al fine di completare il quadro informativo relativo alla gestione della Società, si riporta quanto segue.

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio.

La società non ha in portafoglio azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

La società non ha mai acquisito o alienato nel corso dell'esercizio né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

La sede legale della società è situata a Roma, Via Alberto Bergamini, 50 e la società non ha sedi secondarie.

La società non ha personale in organico.

Con riferimento all'informativa ex art. 2428, comma 2, numero 6-bis C.C., relativa all'uso di strumenti finanziari, ai rischi cui è esposta la Società in relazione a tali strumenti ed alle politiche di gestione degli stessi rischi, si evidenzia che la Società nell'ordinario

svolgimento delle proprie attività operative risulta esposta:

- 1) al rischio di mercato, principalmente di variazione dei tassi di interesse connessi alle passività finanziarie assunte;
- 2) al rischio di liquidità, con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla propria attività operativa e al rimborso delle passività assunte.

### Rischio di mercato

La strategia seguita per tale tipologia di rischio mira alla mitigazione dei rischi di tasso e alla ottimizzazione del costo del debito, così come definito nella *Policy Finanziaria* approvata dal Consiglio di Amministrazione della controllante Atlantia.

La gestione di tali rischi è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza e in coerenza con le *best practice* di mercato.

Gli obiettivi principali indicati dalla policy sono i seguenti:

- perseguire la difesa dello scenario del piano a lungo termine dagli effetti causati dall'esposizione ai rischi di variazione dei tassi di interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso fisso e tasso variabile;
- perseguire una potenziale riduzione del costo del debito del Gruppo nell'ambito dei limiti di rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione;
- gestire le operazioni in strumenti finanziari derivati, tenendo conto degli impatti economici e patrimoniali che le stesse potranno avere anche in funzione della loro classificazione e rappresentazione contabile.

Al 31 dicembre 2019 la Società ha in essere diversi accordi di hedging di tipo *Interest Rate Swap* (IRS), alcuni dei quali *forward starting*, al fine di coprire i rischi associati alla variabilità dei flussi finanziari a fronte della dinamica del tasso prevista nei contratti di finanziamento, sottoscritti o da sottoscrivere in futuro con i diversi istituti finanziari fino al 2041. Come descritto nella nota integrativa del bilancio, il valore di mercato alla data di chiusura del bilancio di tali strumenti finanziari derivati non è iscritto in bilancio, in quanto la mancata rilevazione del *fair value* degli strumenti derivati di copertura è sostanzialmente ammessa anche in caso di *fair value* negativo in quanto tale rilevazione determinerebbe una sostanziale non rappresentatività del conto economico della società,

nonché una rappresentazione incoerente dei flussi degli strumenti derivati rispetto ai flussi del sottostante coperto.

Di seguito si riportano i dettagli relativi alle informazioni richieste dall'art. 2427 bis comma 1 del Codice civile.

(importi in migliaia di Euro)

Tipologia	Rischio coperto	Saldo al 31/12/2019		Saldo al 31/12/2018	
		Fair Value positivo (negativo)	Nozionale di riferimento	Fair Value positivo (negativo)	Nozionale di riferimento
Interest rate Swap	Rischio di interesse - periodo 2016-2021	(3.333)	653.000	(1.073)	653.000
Interest rate Swap	Rischio di interesse - periodo 2021-2026	(24.745)	653.000	1.235	653.000
Interest rate Swap	Rischio di interesse - periodo 2026-2041	(23.579)	653.000	24.164	653.000
		<b>(51.657)</b>	<b>1.959.000</b>	<b>24.326</b>	<b>1.959.000</b>

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla possibilità che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Al riguardo, la Società ritiene di avere accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati, tenuto conto della propria capacità di generare flussi di cassa, attraverso l'incasso dei dividendi che saranno distribuiti da parte della controllata *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*, e dell'impegno incondizionato ed irrevocabile dei Soci ad apportare capitale fino a 15.000 migliaia di euro complessivi, manifestato attraverso il rilascio di lettere vincolanti di Equity commitment, al fine di assicurare il rispetto dei *covenant* finanziari. La Società avvierà un attento monitoraggio del rispetto dei *covenant*, valutando i potenziali impatti, al momento non quantificabili in modo accurato, conseguenti all'evoluzione del traffico in base agli sviluppi del COVID-19.

### Garanzie

Al 31 dicembre 2019 la Società ha in essere le seguenti garanzie di pegno rilasciate a favore degli istituti di credito sul finanziamento iscritto nella voce "Debiti verso banche" in adempimento agli obblighi derivanti dalla documentazione finanziaria e dai relativi accordi di hedging:

*MA*

- sui conti correnti della Società e sul 64% delle azioni rappresentative del capitale di *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*;
- sui crediti derivanti dai contratti di hedging e su eventuali finanziamenti concessi alla controllata *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*;
- sulle azioni della Società (atto di pegno sottoscritto a giugno 2018 a valle della trasformazione societaria).

Il finanziamento iscritto nella voce "Debiti verso banche" beneficia, inoltre, limitatamente ad un importo pari a sei mesi di *Net Senior Finance Charges* derivanti dal finanziamento stesso e dai contratti derivati, delle garanzie rilasciate dalla controllante Atlantia S.p.A. e dalla parte correlata EDF S.A., della durata di un anno e rinnovabili a scadenza, per un importo massimo complessivo attualmente pari ad 10.500 migliaia di euro.

10



#### 4. Proposta all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A.

CO

**Proposta all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A.**

Signori Soci,

a conclusione della presente esposizione Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2019, Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, da cui risulta una perdita di € 53.368.269,64, che si propone di coprire attraverso il parziale utilizzo della "riserva da sovrapprezzo azioni – azioni con diritto di voto".

MS

## 5. Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

*B*

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Stato Patrimoniale: Attivo

Valori espressi in migliaia di euro.

I valori in parentesi si riferiscono al bilancio al 31.12.2018.

### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### *Partecipazioni in imprese controllate*

*Migliaia di euro 1.229.094 (Migliaia di euro 1.303.049)*

Nella voce è iscritto il costo sostenuto per l'acquisizione del 64% della partecipazione in *Aéroports de la Côte d'Azur* (ACA).

I dati riferibili alla partecipazione, inclusi il risultato dell'esercizio 2019 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2019, desunti dalla situazione contabile interna consolidata del gruppo *Aéroports de la Côte d'Azur*, redatta in base ai principi contabili internazionali, sono illustrati nella seguente tabella.

(euro migliaia)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valore di Bilancio al 31/12/2019	Quota posseduta al 31/12/2019	Utile / (Perdita) esercizio 2019	Patrimonio netto 31/12/2019	Patrimonio netto di ns. competenza
Aéroports de la Côte d'Azur	Nizza (Francia)	148	1.229.094	n° 94.719 azioni pari al 64% del capitale	50.970	215.582 <sup>(1)</sup>	137.972

(1) Valore desunto dalla situazione contabile interna consolidata del gruppo *Aéroports de la Côte d'Azur* al 31/12/2019 redatto in base ai principi contabili internazionali

Alla chiusura dell'esercizio è stata verificata la recuperabilità del valore di carico di *Aéroports de la Côte d'Azur* (ACA), facendo riferimento ai flussi di cassa desumibili dal piano pluriennale a vita concessione, predisposto tenendo conto delle recenti evoluzioni regolatorie previste dalla relativa concessione e dalle recenti determinazioni riportate nei fatti dell'esercizio e negli eventi successivi. In particolare nella stima dei parametri del tasso di attualizzazione utilizzato, pari al 4,41%, nonché dei flussi, si è fatto ricorso prevalentemente a fonti esterne pubblicamente disponibili, integrate, ove

10

appropriato, da stime basate anche su dati storici. Il test di impairment ha evidenziato la parziale recuperabilità del valore di carico della partecipazione con la conseguente rettifica per 74 milioni di euro.

In aggiunta al test sopra commentato, sono state eseguite le analisi di sensitività sul valore recuperabile, come di seguito riportato:

a) incrementando di 25 punti base il tasso di attualizzazione indicato, il valore recuperabile della partecipazione si riduce di ulteriori 67 milioni di euro;

b) riducendo sempre di 25 punti base il tasso di crescita medio annuo del NOPAT, il valore recuperabile della partecipazione si riduce di ulteriori 70 milioni di euro.

Sulla partecipazione è presente un pegno a garanzia del debito a medio e lungo termine iscritto nella voce "Debiti verso banche".

## **CREDITI**

### ***Crediti verso Controllanti***

***Migliaia di euro 4.896 (Migliaia di euro 4.459)***

La voce è composta dal credito verso Atlantia derivante dalla perdita fiscale IRES dell'esercizio, dagli interessi passivi trasferiti al "ROL" della capogruppo e dall'agevolazione prevista dal D.L. 201 del 6 dicembre 2011 (ACE), tutti trasferiti alla controllante diretta Atlantia S.p.A. nell'ambito della partecipazione della Società all'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

***Migliaia di euro 17.761 (Migliaia di euro 49.449)***

Tale valore si riferisce al saldo della liquidità esistente sui conti correnti bancari alla data di chiusura.

Su tali disponibilità è presente un pegno a garanzia del debito a medio e lungo termine iscritto nella voce "Debiti verso banche".

**RATEI E RISCONTI ATTIVI**

***Migliaia di euro 54 (Migliaia di euro 64)***

I risconti attivi rappresentano costi già fatturati, ma di competenza dell'esercizio successivo.

CS

## Stato Patrimoniale: Passivo

Valori espressi in migliaia di euro.

I valori in parentesi si riferiscono al bilancio al 31.12.2018.

### PATRIMONIO NETTO

#### Capitale

#### **Migliaia di euro 3.221 (Migliaia di euro 3.221)**

Il capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato, con conferimento in denaro da parte dei Soci, ed è diviso in quote ai sensi dell'art. 2468 del codice civile.

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2019 risulta così ripartito:

(unità di euro)

Socio	Azioni di Categoria A e C			Azioni di Categoria B			Totale		
	n° Azioni	Valore Azioni	%	n° Azioni	Valore Azioni	%	n° Azioni	Valore Azioni	%
ATLANTIA S.p.A.	1.312.750	1.312.750	52,51	384.658	384.658	53,33	1.697.408	1.697.408	52,69
SKY CRUISE S.A.S.	624.750	624.750	24,99	-	-	-	624.750	624.750	19,39
SOC.MONEGASQUE D'INV.AEROPORTUAIRE S.A.	312.500	312.500	12,50	336.576	336.576	46,67	649.076	649.076	20,15
AEROPORTI DI ROMA S.p.A.	250.000	250.000	10,00	-	-	-	250.000	250.000	7,76
<b>Totale</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100,00</b>	<b>721.234</b>	<b>721.234</b>	<b>100,00</b>	<b>3.221.234</b>	<b>3.221.234</b>	<b>100,00</b>

In relazione a tale apporto si segnala che i Soci Atlantia S.p.A. e *Societè Monegasque d'Investissement Aeroportuaire S.A.*, ai sensi dell'articolo 2468, comma secondo del Codice civile, hanno un diritto di prelazione nella ripartizione degli utili e nel rimborso delle quote versate di riserva da sovrapprezzo e di capitale sociale della Società.

#### Riserva legale

#### **Migliaia di euro 644 (Migliaia di euro 644)**

Al 31 dicembre 2019 la riserva legale risulta in misura pari alla soglia richiesta dal Codice civile.

#### Riserva da sovrapprezzo

#### **Migliaia di euro 615.923 (Migliaia di euro 658.923)**

Riserva da sovrapprezzo – azioni con diritto di voto di categoria A e C: Migliaia di euro 466.789 (Migliaia di euro 509.789)

Riserva privilegiata di categoria B: Migliaia di euro 149.134 (Migliaia di euro 149.134)



In data 29 gennaio 2019, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato la distribuzione parziale della "riserva da sovrapprezzo – azioni con diritto di voto" per complessivi 43.000 migliaia di euro.

### Utili a nuovo

**Migliaia di euro 43.790 (Migliaia di euro 0)**

La voce è costituita dall'utile dell'esercizio 2018 portato a nuovo.

### Risultato dell'esercizio

**Migliaia di euro -53.368 (Migliaia di euro 43.790)**

Rappresenta il risultato dell'attività svolta nell'esercizio.

(euro migliaia)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo - azioni con diritto di voto	Riserva privilegiata di categoria B	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio	TOTALE
Saldo al 31/12/2018	3.221	644	509.789	149.134	-	43.790	706.578
Destinazione dell'utile					43.790	(43.790)	-
Distribuzione riserve			(43.000)				(43.000)
Utile dell'esercizio 2019						(53.368)	(53.368)
<b>31/12/2019</b>	<b>3.221</b>	<b>644</b>	<b>466.789</b>	<b>149.134</b>	<b>43.790</b>	<b>(53.368)</b>	<b>610.210</b>

Nel prospetto seguente si evidenzia la composizione delle riserve di patrimonio netto in essere alla chiusura dell'esercizio, e la loro possibilità di utilizzazione.

10

PROSPETTO DELLE RISERVE DI PATRIMONIO NETTO (ART.2427 n 7-bis, CC)  
(valori in migliaia di Euro)

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (A,B,C)*	Quota disponibile	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Altro
<b>Capitale</b>	3.221				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo - azioni con diritto di voto di categoria A e C	466.789	A, B, C	466.789	7.204	
Riserva privilegiata - azioni di categoria B	149.134	A, B, C	149.134		
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	644	A, B			
Altre riserve				11	
<b>Utili/(perdite portati a nuovo)</b>	43.790	A, B, C	43.790		
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	(53.368)				
<b>TOTALE</b>	<u>610.210</u>		<u>659.713</u>	<u>7.215</u>	-
di cui:					
Residua quota distribuibile			<u>659.713</u>		

\* Legenda

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione soci

## DEBITI

### Debiti verso banche

**Migliaia di euro 652.197 (Migliaia di euro 649.814)**

La voce è costituita dal finanziamento a medio-lungo termine di 653 milioni di euro forniti per 5 anni da un pool di banche composto da Cassa Depositi e Prestiti, Unicredit, Intesa Sanpaolo/Banca IMI, MPS Capital Services and The Bank of Tokyo-Mitsubishi/MUFG, al netto della *structuring fee* e della *commitment fee residue da ammortizzare*, e includendo gli interessi maturati ma non ancora pagati al 31 dicembre 2019.

(euro migliaia)		ANALISI DEI DEBITI FINANZIARI				
DEBITI FINANZIARI	Saldo al 31/12/2019	Valore nominale	Scadenza rimborso	Piano di rimborso		
				Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo
Debiti v/banche a medio-lungo termine	652.197	653.000	2021	3.400	649.600	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>652.197</b>			<b>3.400</b>	<b>649.600</b>	<b>-</b>

Nell'ambito di tale finanziamento la Società ha in essere diversi accordi di hedging di tipo *Interest Rate Swap (IRS)*, alcuni dei quali *forward starting*, al fine di coprire i rischi associati alla variabilità dei flussi finanziari a fronte della dinamica del tasso prevista nei contratti di finanziamento, sottoscritti o da sottoscrivere in futuro con i diversi istituti finanziari fino al 2041. Il valore di mercato alla data di chiusura del bilancio di tali strumenti finanziari derivati non è iscritto in bilancio, in quanto la mancata rilevazione del *fair value* degli strumenti derivati di copertura è sostanzialmente ammessa anche in caso di *fair value* negativo in quanto tale rilevazione determinerebbe una sostanziale non rappresentatività del conto economico della società, nonché una rappresentazione incoerente dei flussi degli strumenti derivati rispetto ai flussi del sottostante coperto.

Di seguito si riportano i dettagli relativi alle informazioni richieste dall'art. 2427 bis comma 1 del Codice civile.

(importi in migliaia di Euro)

Tipologia	Rischio coperto	Saldo al 31/12/2019		Saldo al 31/12/2018	
		Fair Value positivo (negativo)	Nozionale di riferimento	Fair Value positivo (negativo)	Nozionale di riferimento
Interest rate Swap	Rischio di Interesse - periodo 2016-2021	(3.333)	653.000	(1.073)	653.000
Interest rate Swap	Rischio di Interesse - periodo 2021-2026	(24.745)	653.000	1.235	653.000
Interest rate Swap	Rischio di Interesse - periodo 2026-2041	(23.579)	653.000	24.164	653.000
		(51.657)	1.959.000	24.326	1.959.000

A fronte degli obblighi derivanti dal debito, a beneficio dei rispettivi finanziatori, risultano, inoltre, in essere:

- il pegno sui conti correnti della Società e sul 64% delle azioni rappresentative del capitale di *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*;
- il pegno sui crediti derivanti dai contratti di hedging e su eventuali finanziamenti concessi alla controllata *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*;
- il pegno sulle azioni della Società (atto di pegno sottoscritto a giugno 2018 a valle della trasformazione societaria);
- le garanzie rilasciate da Atlantia S.p.A. e dalla correlata EDF S.A., della durata di un anno rinnovabili a scadenza, a copertura di sei mesi di *Net Senior Finance Charges* derivanti dalla stessa linea di acquisizione e dai contratti derivati sottoscritti.

Il contratto di finanziamento prevede il rispetto, con periodicità semestrale, di una soglia massima di Leverage Ratio su base consolidata - includendo quindi i valori economici e patrimoniali relativi al gruppo ACA - *Consolidated Leverage Ratio (CLR)*, nonché di una soglia minima di *Interest Coverage Ratio (ICR)*.

Per effetto dell'atteso sfioramento nella soglia di *cash sweep*, menzionato nella sezione "Eventi successivi al 31 Dicembre 2019" non è stato evidenziato tra i debiti scadenti oltre l'esercizio l'importo stimato del rimborso parziale anticipato del finanziamento nel 2020 pari a circa 3.400 migliaia di euro).

#### **Debiti verso fornitori**

***Migliaia di euro 555 (Migliaia di euro 339)***

La voce è costituita da debiti per prestazioni professionali rese, ma non ancora liquidate o fatturate alla data di chiusura, relative prevalentemente a consulenze legali.

#### **Debiti verso controllanti**

***Migliaia di euro 316 (Migliaia di euro 131)***

La voce è costituita da debiti per le prestazioni rese principalmente in relazione ai contratti di service in essere, ma non ancora liquidate o fatturate alla data di chiusura da parte della società controllante Atlantia S.p.A.

#### **Debiti tributari**

***Migliaia di euro 22 - (Migliaia di euro 0)***

La voce è costituita dal debito per l'IVA, da versare all'Erario nel mese di gennaio 2019.

#### **Altri debiti**

***Migliaia di euro 67 (Migliaia di euro 30)***

La voce è costituita da debiti per prestazioni rese in relazione ai contratti di service in essere, ma non ancora liquidate o fatturate alla data di chiusura da parte della società consociata Essediesse S.p.A.

#### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

##### **Ratei passivi**

***Migliaia di euro 176 (Migliaia di euro 130)***

Il rateo passivo rappresenta la quota dell'onere di copertura dell'esercizio, in scadenza il 31 maggio 2020 e maturata per gli strumenti finanziari derivati posti a copertura dei flussi di cassa attesi, sottoscritti con gli istituti di credito.



## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Conto Economico

Valori espressi in migliaia di euro.

I valori in parentesi si riferiscono al bilancio al 31.12.2018.

#### COSTI DELLA PRODUZIONE

##### *Per servizi*

**Migliaia di euro 1.087 (Migliaia di euro 699)**

I costi per servizi sono principalmente imputabili alle prestazioni professionali e alle attività relative ai contratti di service rese nel corso dell'anno.

##### *Per godimento beni di terzi*

**Migliaia di euro 11 (Migliaia di euro 9)**

I costi si riferiscono al canone di affitto per i locali di proprietà di Autostrade per l'Italia S.p.A.

##### *Per oneri diversi di gestione*

**Migliaia di euro 125 (Migliaia di euro 166)**

Gli oneri diversi di gestione sono principalmente imputabili agli oneri per ravvedimento operoso e alle altre imposte e tasse pagate nel corso dell'esercizio.

#### PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

##### *Proventi da partecipazioni*

**Migliaia di euro 28.227 (Migliaia di euro 51.527)**

La voce si riferisce al dividendo deliberato nel corso 2019 dall'assemblea della controllata *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*.

##### *Interessi e altri oneri finanziari*

**Migliaia di euro 11.170 (Migliaia di euro 11.325)**

La voce ricomprende sia gli interessi passivi maturati sul finanziamento a medio e lungo termine per 9.640 migliaia di euro, sia l'onere maturato per gli strumenti finanziari derivati sottoscritti a copertura dello stesso finanziamento per 1.491 migliaia di euro, sia le commissioni sulle garanzie verso gli Azionisti per 33 migliaia di euro, sia gli altri oneri finanziari per 6 migliaia di euro.

#### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE**

##### ***Svalutazioni***

***Migliaia di euro 73.955 (Migliaia di euro 0)***

La voce si riferisce interamente alla svalutazione effettuata sulla partecipazione di controllo in *Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)*.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO**

***Migliaia di euro 4.754 (Migliaia di euro 4.460)***

Il saldo è rappresentato dal provento calcolato sulla perdita fiscale IRES dell'esercizio, sugli interessi passivi trasferiti al "ROL" della capogruppo e sull'agevolazione prevista dal D.L. 201 del 6 dicembre 2011 (ACE), tutti ceduti alla controllante diretta Atlantia S.p.A., nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale, cui la Società ha aderito, oltre che dalle imposte differite stanziate nel periodo.

#### **RISULTATO D'ESERCIZIO**

***Migliaia di euro -53.368 (Migliaia di euro 43.790)***

L'esercizio si chiude con una perdita di euro 53.368 migliaia.

## 6. Altro

A small, handwritten blue mark or signature located in the bottom right corner of the page.



## Rendiconto Finanziario

Lo schema di Rendiconto Finanziario, quale parte integrante del bilancio di esercizio, insieme allo Stato Patrimoniale, al Conto Economico e alla Nota Integrativa, previsto dal D.Lgs. 139/2015, non risulta obbligatorio per le società che redigono il bilancio in forma abbreviata. Tuttavia, sia per il principio di comparabilità del bilancio con l'esercizio precedente, che per il principio generale di una migliore rappresentazione dei fenomeni contabili, si ritiene opportuno procedere alla redazione di tale schema al 31 dicembre 2019, secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10.



## Rendiconto Finanziario (unità di euro)

	2019	2018	Variazione
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa</b>			
Utile (perdita) di esercizio	(53.368.269)	43.789.747	(97.158.016)
Imposte sul reddito	(4.753.838)	(4.460.146)	(293.692)
Interessi passivi/(interessi attivi)	9.640.406	9.715.614	(75.208)
(Dividendi)	(28.226.560)	(51.527.680)	23.301.120
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(76.708.261)</b>	<b>(2.482.465)</b>	<b>(74.225.796)</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>			
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	73.955.000	-	73.955.000
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>(2.753.261)</b>	<b>(2.482.465)</b>	<b>(270.796)</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>			
(incremento) decremento dei crediti	(1.559)	(100)	(1.459)
Incremento (decremento) dei debiti	460.620	110.580	350.040
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	46.527	(57.155)	103.682
(Incremento) decremento dei ratei e risconti attivi	10.077	-	10.077
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(2.237.596)</b>	<b>(2.429.140)</b>	<b>191.544</b>
<b>Altre rettifiche</b>			
Interessi incassati (pagati)	(7.257.695)	(6.478.395)	(779.300)
imposte sul reddito incassate (pagate)	4.459.099	5.028.981	(569.882)
Dividendi incassati	16.348.800	51.527.680	(35.178.880)
<b>Totale flusso finanziario della gestione operativa (A)</b>	<b>11.312.608</b>	<b>47.649.126</b>	<b>(36.336.518)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
<b>B. Totale flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
(Dividendi pagati)	(43.000.000)	(27.641.574)	(15.358.426)
<b>C. Totale flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>	<b>(43.000.000)</b>	<b>(27.641.574)</b>	<b>(15.358.426)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(31.687.392)</b>	<b>20.007.552</b>	<b>(51.694.944)</b>
<b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>	<b>49.448.640</b>	<b>29.441.087</b>	<b>20.007.552</b>
- di cui su depositi bancari	49.448.640	29.441.087	20.007.552
<b>Disponibilità liquide fine periodo</b>	<b>17.761.248</b>	<b>49.448.640</b>	<b>(31.687.392)</b>
- di cui su depositi bancari	17.761.248	49.448.640	(31.687.392)

## Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società' che esercita attività' di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile

Nella tabella seguente sono esposti i principali dati dell'ultimo bilancio di esercizio approvato dalla controllante Atlantia S.p.A., che esercita attività di direzione e coordinamento della Società.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLA SOCIETA' CHE ESERCITA ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO AI SENSI DELL'ART. 2497 BIS C.C.

ATLANTIA S.p.A.	
DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2018	
	(Migliaia di euro)
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA</b>	
Attività non correnti	16.714.584
Attività correnti	432.788
<b>Totale Attività</b>	<b>17.147.372</b>
Patrimonio netto	11.202.726
<i>di cui capitale sociale</i>	825.784
Passività non correnti	5.045.307
Passività correnti	899.338
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>17.147.372</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Ricavi operativi	3.219
Costi operativi	(100.736)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(97.517)</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>694.721</b>

## Compensi sindaci e amministratori

I compensi annui per il Collegio Sindacale ammontano a 28 migliaia di euro oltre iva e spese vive, mentre per gli Amministratori non è previsto alcun compenso.

## Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale dei conti

Vengono, di seguito, dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio in esame spettanti alla società di revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A., a fronte delle prestazioni fornite:

(unità di euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	21.182
Altri servizi (1)	Deloitte & Touche SpA	10.887
<b>Totale</b>		<b>32.069</b>

(1) Sottoscrizioni modelli Unico e 770 e verifica rispetto dei covenants