

**Azzurra Aeroporti S.p.A.**

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020**



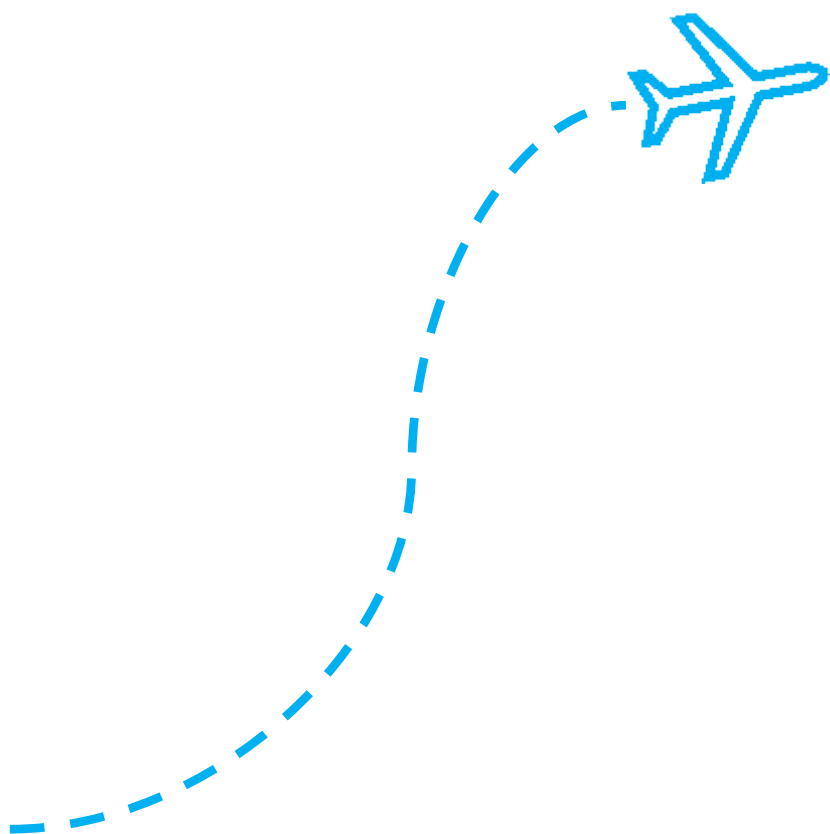
(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## Indice

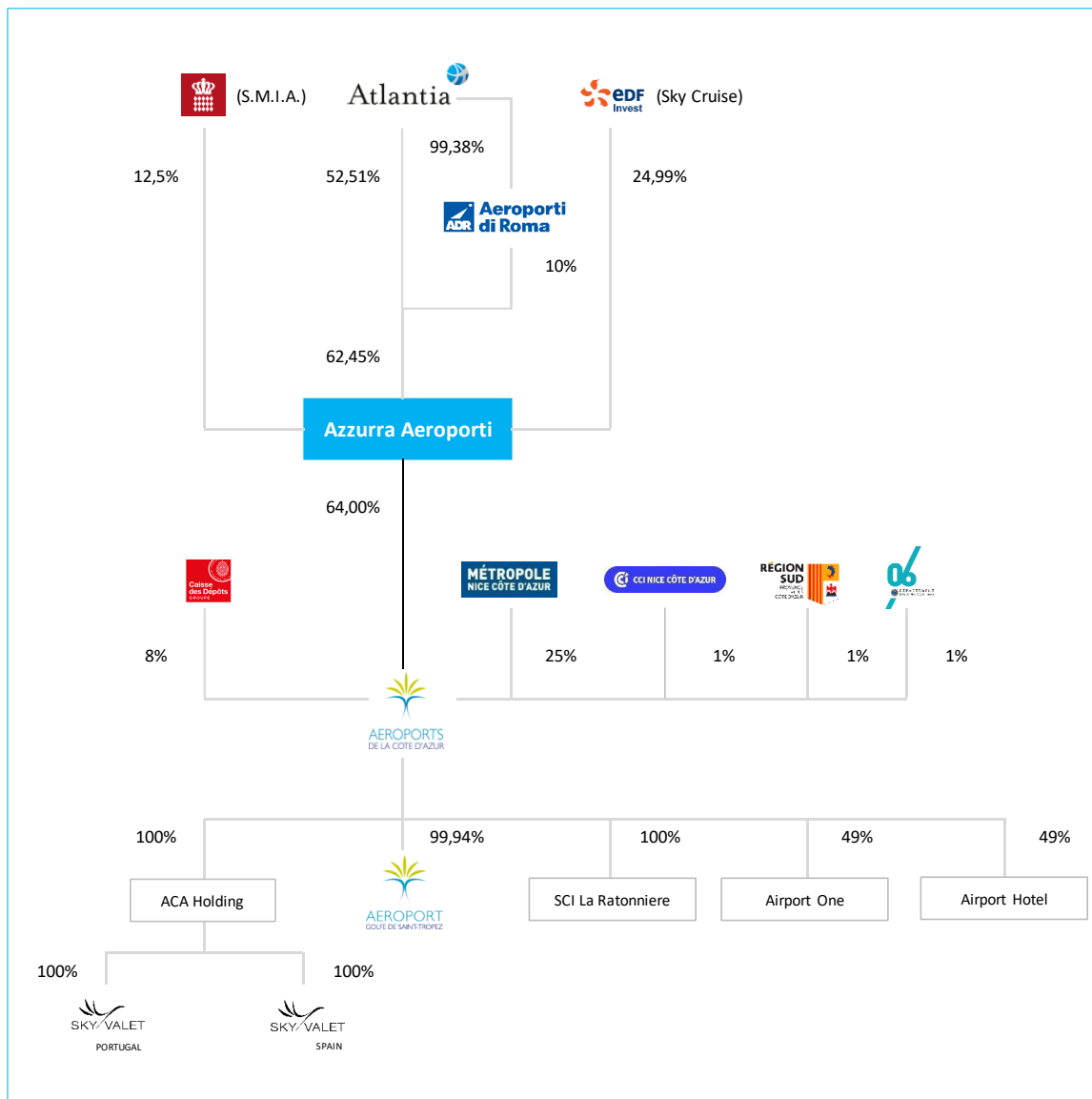
<b>1. Introduzione.....</b>	<b>5</b>
Organigramma e compagine societaria .....	6
Organi sociali.....	7
Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari .....	8
<b>2. Relazione sulla gestione .....</b>	<b>9</b>
Andamento economico patrimoniale e finanziario di Azzurra Aeroporti S.p.A.....	10
Andamento economico patrimoniale e finanziario del gruppo Aéroports de la Côte d'Azur .....	12
Presidio dei rischi .....	17
Eventi significativi dell'esercizio 2020.....	20
Altre informazioni .....	25
Eventi successivi al 31 dicembre 2020.....	25
Evoluzione prevedibile della gestione.....	25
Proposta all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A. ....	26
<b>3. Bilancio di esercizio .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili .....	28
Premessa .....	30
Struttura e contenuto del bilancio.....	30
Continuità aziendale .....	31
Principi contabili e criteri di valutazione.....	33
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	38
Garanzie .....	47
Informazioni sul conto economico.....	48
Rendiconto finanziario .....	50
Rapporti con parti correlate.....	53
Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società' che esercita attività' di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile .....	54
Compensi agli organi di amministrazione e di controllo.....	55
<b>4. Relazioni .....</b>	<b>57</b>
Relazione del collegio sindacale sul Bilancio al 31.12.2020 ai sensi dell'art. 2429 cod.civ. ....	58
Relazione della società di revisione .....	64
<b>5. Informazioni legali.....</b>	<b>68</b>

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

# 1. Introduzione



## Organigramma e compagine societaria



Le interessenze degli azionisti di Azzurra Aeroporti rappresentate nell'organigramma sono basate sulle azioni con diritto di voto.

Azzurra Aeroporti S.p.A. ("Azzurra Aeroporti" o la "Società") è una *holding* di diritto italiano, soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Atlantia S.p.A. che ha il controllo attraverso una partecipazione diretta del 52,51% e indiretta del 10%. Al capitale sociale partecipano anche Sky Cruise S.a.s. con una partecipazione del 24,99% e S.M.I.A. S.A. con una partecipazione del 12,5%.

Il 9 novembre 2016 Azzurra Aeroporti S.p.A. a seguito dell'aggiudicazione della gara bandita dal Governo francese e dal Conseil Départemental des Alpes Maritime, ha acquisito il 64% di Aéroports de la Côte d'Azur ("ACA"), società operante nella gestione in concessione delle infrastrutture aeroportuali di Nizza Costa Azzurra e Cannes Mandelieu fino al 31 dicembre 2044 e, tramite quest'ultima, Aéroport du Golfe de Saint Tropez ("AGST") che opera l'aerostazione La Môle.

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

(in carica per l'esercizio 2020)

Presidente

Tiziano Ceccarani <sup>1</sup>

Amministratore Delegato

Marco Troncone <sup>2</sup>

Consiglieri

Maria Sole Aliotta <sup>1</sup>

Pierre Alexander Benoist D'Anthenay

Cyril Boute

Giovanni Cavallaro <sup>1</sup>

Lorenzo Della Valle <sup>3</sup>

Paolo Fabretti <sup>1</sup>

Ivan Giacoppo <sup>3</sup>

Giorgio Gregori

Fanny Grillo

Marco Piccinini

Umberto Vallarino

### Collegio Sindacale

(in carica per il triennio 2019-2021)

Presidente

Alessia Bastiani

Sindaci effettivi

Lorenzo De Angelis

Francesco Rocco

Sindaci supplenti

Mario Francesco Anaclerio

Francesco Mariano Bonifacio

### Società di revisione

(in carica per il biennio 2019-2020) <sup>4</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

<sup>1</sup> Nominati con Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2020 in sostituzione di Giancarlo Guenzi, Gennarino Tozzi, Luca Ungaro e Giorgio Moroni

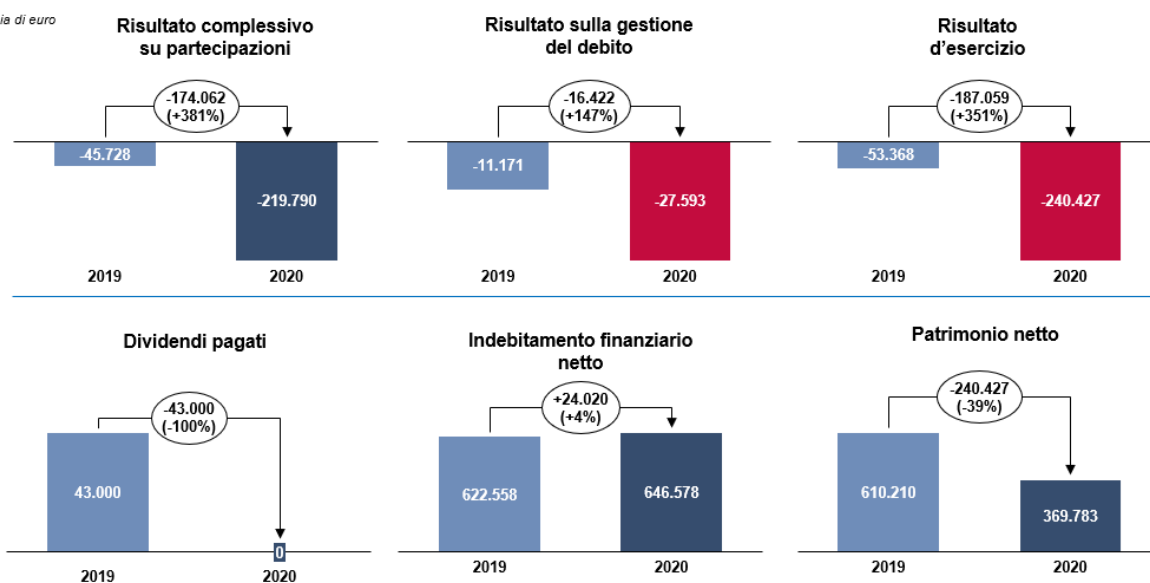
<sup>2</sup> Dal 15 aprile 2020 nominato Amministratore Delegato, prima Consigliere

<sup>3</sup> Nominati con Assemblea degli Azionisti del 23 settembre 2020 in sostituzione di Stefano Cusmai e Michelangelo Damasco (quest'ultimo Presidente e Amministratore Delegato fino al 15 aprile 2020, poi Consigliere)

<sup>4</sup> L'Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2020 ha deliberato, previa risoluzione consensuale anticipata con Deloitte & Touche S.p.A. a far data dall'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, la nomina di KPMG S.p.A. per gli esercizi 2021-2023

## Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari

Migliaia di euro

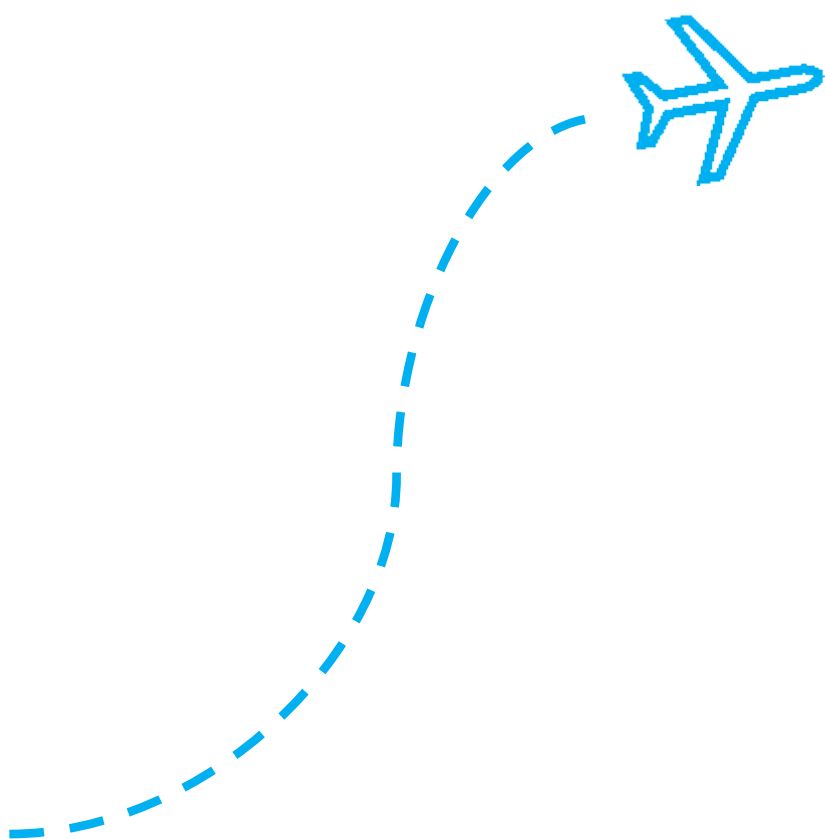


I risultati del 2020 risentono della svalutazione della partecipazione in Aéroports de la Côte d'Azur per circa 220 milioni di euro principalmente per gli impatti della pandemia Covid-19 sui volumi di traffico aeroportuale (traffico 2020 a -68,4% rispetto al 2019 e recupero dei livelli di traffico del 2019 previsto non prima del 2024).

Sui risultati incidono negativamente anche la mancata distribuzione dividendi da parte di Aéroports de la Côte d'Azur nel 2020 nonché interessi passivi e oneri da strumenti finanziari derivati.



## 2. Relazione sulla gestione



## Premessa

Azzurra Aeroporti si avvale della facoltà di esonero dalla redazione del bilancio consolidato previsto dalla normativa comunitaria e italiana in quanto, unitamente alle sue controllate, è consolidata integralmente nel bilancio del Gruppo Atlantia, controllante che redige i conti consolidati in base ai principi contabili internazionali, essendo le sue azioni quotate al Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Si evidenzia che, ai fini della predisposizione dei risultati dell'esercizio 2020, sono state applicate le norme di legge italiane, nonché i principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, in vigore al 31 dicembre 2020 e applicabili ad una microimpresa, ricorrendone i requisiti previsti dal Codice civile come meglio descritto in nota integrativa.

## Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Azzurra Aeroporti S.p.A.

L'andamento economico dell'esercizio 2020 di Azzurra Aeroporti è illustrato nel conto economico riclassificato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2019.

### Conto economico riclassificato

migliaia di euro	2020	2019	Variazione
Dividendi da partecipazioni	-	28.227	(28.227)
Rettifiche/ripristini di valore su partecipazioni	(219.790)	(73.955)	(145.835)
<b>Risultato complessivo gestione partecipazioni</b>	<b>(219.790)</b>	<b>(45.728)</b>	<b>(174.062)</b>
Oneri/proventi netti su strumenti finanziari derivati	(12.091)	(1.491)	(10.600)
Interessi passivi sul debito e altri oneri finanziari	(15.502)	(9.680)	(5.822)
<b>Risultato sulla gestione del debito</b>	<b>(27.593)</b>	<b>(11.171)</b>	<b>(16.422)</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>(247.383)</b>	<b>(56.899)</b>	<b>(190.484)</b>
Spese generali nette	(1.073)	(1.223)	150
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(248.456)</b>	<b>(58.122)</b>	<b>(190.334)</b>
Imposte sul reddito	8.029	4.754	3.275
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(240.427)</b>	<b>(53.368)</b>	<b>(187.059)</b>

Il risultato complessivo della gestione partecipazioni, pari a 219.790 migliaia di euro, si riduce di 174.062 migliaia di euro, per l'effetto della svalutazione della partecipazione in ACA pari a

219.790 migliaia di euro (73.955 migliaia di euro nel 2019), conseguenza dell'effetto dell'impairment test effettuato sulla base del nuovo piano industriale della società che recepisce una significativa revisione delle stime di traffico a seguito degli effetti stimati del Covid-19, nonché per l'assenza nel 2020 di dividendi deliberati da parte della controllata ACA.

Il risultato sulla gestione del debito, pari a 27.593 migliaia di euro, si riduce di 16.422 migliaia di euro, per 10.600 migliaia di euro per maggiori oneri da strumenti finanziari derivati e per 5.822 migliaia di euro per interessi passivi sul debito e altri oneri finanziari.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 247.383 migliaia di euro, si riduce di 190.484 migliaia di euro per effetto del combinato disposto degli effetti sopra menzionati.

Infine, il risultato dell'esercizio 2020, negativo e pari a 240.427 migliaia di euro, si riduce di 187.059 migliaia di euro, dopo aver beneficiato di maggiori proventi fiscali per 3.275 migliaia di euro relativi alla partecipazione al consolidato fiscale della controllante Atlantia e alle imposte anticipate rilevate sui maggiori oneri da strumenti finanziari derivati.

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020 di Azzurra Aeroporti è illustrata nello stato patrimoniale riclassificato di seguito riportato raffrontato con quello al 31 dicembre 2019.

### Stato patrimoniale riclassificato

migliaia di euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019	Variazione
Partecipazioni	1,009,304	1,229,094	(219,790)
Crediti e altre attività non finanziari	7,902	4,953	2,949
Debiti e altre passività non finanziarie	(845)	(1,280)	435
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1,016,361</b>	<b>1,232,768</b>	<b>(216,407)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>369,783</b>	<b>610,210</b>	<b>(240,427)</b>
Obbligazioni	650,993	-	650,993
Debito bancario	-	652,197	(652,197)
Fondo strumenti finanziari derivati passivi	9,017	-	9,017
Crediti finanziari	-	(11,878)	11,878
Disponibilità liquide	(13,432)	(17,761)	4,329
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>646,578</b>	<b>622,558</b>	<b>24,020</b>
<b>Copertura del capitale investito netto</b>	<b>1,016,361</b>	<b>1,232,768</b>	<b>(216,407)</b>

Il capitale investito netto si riduce di 216.407 migliaia di euro, principalmente per le rettifiche di valore operate sulla partecipazione in ACA per 219.790 migliaia di euro.

Il capitale investito al 31 dicembre 2020 trova copertura per il 36% nei mezzi propri e per il restante 64% nell'indebitamento finanziario netto.

Nel corso dell'esercizio 2020 il patrimonio netto si riduce di 240.427 migliaia di euro per effetto della perdita registrata.

L'indebitamento finanziario netto aumenta di 24.020 migliaia di euro principalmente per interessi passivi e oneri finanziari nonché per l'iscrizione del fondo strumenti derivati finanziari passivi di 9.017 migliaia di euro. Tali effetti risultano parzialmente compensati dall'incasso del credito derivante dalla partecipazione al consolidato fiscale nazionale nei confronti della controllante Atlantia S.p.A. per 4.896 migliaia di euro. Nel corso del 2020 la Società ha collocato una emissione obbligazionaria sul General Exchange Market ("GEM") di *Euronext* Dublino, per un importo complessivo di 660 milioni di euro, rimborsando anticipatamente il preesistente debito di acquisizione di ACA di 653 milioni di euro rispetto alla scadenza naturale di novembre 2021.

## Andamento economico, patrimoniale e finanziario del gruppo

### Aéroports de la Côte d'Azur

Nel presente capitolo sono esposti e commentati i prospetti di conto economico consolidato e di rendiconto finanziario consolidato del 2020 del gruppo Aéroports de la Côte d'Azur, in confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, nonché il prospetto di stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020 raffrontato ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2019, approvati dal Comitato Esecutivo di ACA in data 12 febbraio 2021.

Si evidenzia che, nella predisposizione su base volontaria dei dati consolidati dell'esercizio 2020 del gruppo ACA, il Comitato Esecutivo della controllata ha applicato le norme di legge francese, nonché la regolamentazione emanata dal Comité Réglementation Comptable, in vigore al 31 dicembre 2020.

Alla data di predisposizione dei conti consolidati del gruppo ACA al 31 dicembre 2020 sussistono talune incertezze principalmente riconducibili ai rischi finanziari e di liquidità di ACA conseguenti alle restrizioni normative alla mobilità adottate da numerose autorità governative a livello internazionale in conseguenza del diffondersi della pandemia da Covid-19 che hanno comportato impatti significativi sui livelli di traffico e di ricavi della stessa.

L'andamento economico consolidato dell'esercizio 2020 del gruppo ACA è illustrato nel conto economico riclassificato consolidato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2019.

## Conto economico consolidato \*

migliaia di euro	2020	2019	Variazione
Ricavi operativi	132.443	289.260	(156.817)
Costi operativi	(111.919)	(169.135)	57.216
<b>EBITDA</b>	<b>20.524</b>	<b>120.125</b>	<b>(99.601)</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>15%</i>	<i>42%</i>	<i>n.s.</i>
Ammortamenti e accantonamenti	(60.173)	(58.777)	(1.396)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(39.649)</b>	<b>61.348</b>	<b>(100.997)</b>
<i>Margine sul Risultato operativo</i>	<i>-30%</i>	<i>21%</i>	<i>n.s.</i>
Oneri finanziari	(3.021)	(3.844)	823
Risultato straordinario	(2.673)	(2)	(2.671)
Imposte sul reddito	11.791	(19.865)	31.656
<b>Risultato consolidato</b>	<b>(33.551)</b>	<b>37.637</b>	<b>(71.188)</b>
Risultato di terzi	-	-	-
<b>Risultato di gruppo</b>	<b>(33.551)</b>	<b>37.637</b>	<b>(71.188)</b>

\*riclassificato dal bilancio in base a norme di legge e principi contabili francesi

I ricavi operativi dell'esercizio 2020, pari a 132.443 migliaia di euro, si riducono di 156.817 migliaia di euro, principalmente per la riduzione nel traffico del 68,4% su base annua, con effetto sia sui ricavi aeronautici che non aeronautici, e della riduzione della tariffa aeroportuale di -33% da maggio 2019, con effetto sui ricavi aeronautici.

I costi operativi dell'esercizio 2020, pari a 111.919 migliaia di euro, si riducono di 57.216 migliaia di euro principalmente per la riduzione del traffico (minore costi verso sub-appaltatori, costi per servizi ai passeggeri, acquisto carburante ecc.) e del costo del personale (cassa integrazione in parte coperta da fondi statali).

L'ebitda dell'esercizio 2020, pari a 20.524 migliaia di euro, si riduce quindi di 99.601 migliaia di euro e la sua incidenza sui ricavi operativi si decrementa passando dal 41,5% al 15,5%.

Il risultato operativo dell'esercizio 2020 risulta negativo e pari a 39.649 migliaia di euro; si riduce di 100.997 migliaia di euro, dopo aver scontato maggiori ammortamenti e accantonamenti per 1.396 migliaia di euro; la sua incidenza sui ricavi operativi passa dal 21,2% al -29,9%.

Infine, il risultato di gruppo dell'esercizio 2020 risulta negativo pari 35.551 migliaia di euro e si riduce di 71.188 migliaia di euro, dopo aver scontato minori oneri finanziari per 823 migliaia di euro, un risultato straordinario maggiormente negativo per 2.671 migliaia di euro e minori imposte sul reddito per 31.656 migliaia di euro.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2020 del gruppo ACA, è illustrata nello stato patrimoniale consolidato riclassificato di seguito riportato raffrontato con quello al 31 dicembre 2019.

### Stato patrimoniale consolidato \*

migliaia di euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	17.667	18.447	(780)
Immobilizzazioni materiali (netto fondi propri)	368.842	391.460	(22.618)
Immobilizzazioni finanziarie	3.081	3.091	(10)
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>389.590</b>	<b>412.998</b>	<b>(23.408)</b>
Rimanenze e lavori in corso	1.478	1.457	21
Crediti commerciali	12.866	30.024	(17.158)
Imposte anticipate	4.994	-	4.994
Altri crediti e ratei e risconti	48.536	24.687	23.849
Disponibilità liquide	78.067	27.650	50.417
<b>Attivo circolante</b>	<b>145.941</b>	<b>83.818</b>	<b>62.123</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>535.531</b>	<b>496.816</b>	<b>38.715</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>161.895</b>	<b>195.016</b>	<b>(33.121)</b>
<b>Fondi rischi</b>	<b>10.933</b>	<b>9.497</b>	<b>1.436</b>
Debiti finanziari	273.918	180.544	93.374
Debiti commerciali	11.710	19.783	(8.073)
Imposte differite	-	6.537	(6.537)
Altri debiti e ratei e risconti	77.075	85.439	(8.364)
<b>Debiti</b>	<b>362.703</b>	<b>292.303</b>	<b>70.400</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>535.531</b>	<b>496.816</b>	<b>38.715</b>

\* riclassificato dal bilancio consolidato ACA in base a norme di legge e principi contabili francesi

L'attivo immobilizzato, al 31 dicembre 2020 pari a 389.590 migliaia di euro, si riduce di 23.408 migliaia di euro, principalmente per la riduzione degli investimenti (26.396 migliaia di euro) in relazione al diffondersi della pandemia del Covid-19.

L'attivo circolante, al 31 dicembre 2020 pari a 145.941 migliaia di euro, si incrementa di 62.123 migliaia di euro, principalmente per l'incremento della cassa (50.417 migliaia di euro) derivante dall'accensione di nuovi prestiti bancari.

Il patrimonio netto di gruppo, al 31 dicembre 2020 pari a 161.895 migliaia di euro, si riduce di 33.121 migliaia di euro, principalmente per il risultato negativo dell'anno (33.551 migliaia di

euro).

I debiti, al 31 dicembre 2020 pari a 362.703 migliaia di euro, si incrementano di 70.400 migliaia di euro, principalmente per l'accensione di nuovi finanziamenti (106.445 migliaia di euro) al netto dei rimborsi sui finanziamenti in essere (13.051 migliaia di euro) e del saldo dividendi sull'utile 2018 pagato ad ottobre 2020 (11.878 migliaia di euro).

L'andamento finanziario nell'esercizio 2020 del gruppo ACA, in confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, è illustrato nel rendiconto finanziario consolidato di seguito riportato.

### Rendiconto finanziario \*

migliaia di euro	2020	2019	Variazione
Risultato netto consolidato	(33.551)	37.637	(71.188)
Ammortamenti e accantonamenti	59.870	58.866	1.004
Variazione imposte differite	(11.723)	(1.651)	(10.072)
Plusvalenze o minusvalenze da cessione attività	1.633	205	1.428
<b>Flusso finanziario ante variazioni capitale circolante netto</b>	<b>16.229</b>	<b>95.057</b>	<b>(78.828)</b>
Variazione del capitale circolante netto	2.645	(7.584)	10.229
<b>Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>18.874</b>	<b>87.473</b>	<b>(68.599)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(40.271)	(66.667)	26.396
Debiti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali	(12.607)	1.019	(13.626)
Altre variazioni	(1.641)	(1.278)	(363)
<b>Flusso della attività di investimento</b>	<b>(54.519)</b>	<b>(66.926)</b>	<b>12.407</b>
Dividendi pagati	(11.877)	(32.041)	20.164
Accensione prestiti bancari	106.445	19.385	87.060
Rimborso prestiti bancari	(13.051)	(18.259)	5.208
Contributi ricevuti su investimenti e altre variazioni	4.565	6.277	(1.712)
<b>Flusso della attività di finanziamento</b>	<b>86.082</b>	<b>(24.638)</b>	<b>110.720</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>50.436</b>	<b>(4.091)</b>	<b>54.527</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>27.631</b>	<b>31.722</b>	<b>(4.091)</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>78.067</b>	<b>27.631</b>	<b>50.436</b>

\* norme di legge e principi contabili francesi

Il flusso finanziario della gestione operativa è pari a 18.874 migliaia di euro principalmente per effetto della perdita consolidata (33.551 migliaia di euro) rettificata dell'effetto non monetario degli ammortamenti e accantonamenti (59.870 migliaia di euro) e della variazione delle imposte differite (11.723 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di investimento è negativo per 54.519 migliaia di euro

principalmente per gli investimenti in immobilizzazioni materiali (40.271 migliaia di euro) e i maggiori debiti verso fornitori per questi stessi investimenti (12.607 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di finanziamento è pari a 86.082 migliaia di euro principalmente per l'accensione di nuovi finanziamenti (106.445 migliaia di euro) al netto dei rimborsi sui finanziamenti in essere (13.051 migliaia di euro) e del saldo dividendi sull'utile 2018 pagato ad ottobre 2020 (11.878 migliaia di euro).



## Presidio dei rischi

In data 23 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato la *Policy* di *Enterprise Risk Management* del gruppo Atlantia e stabilito la trasmissione della stessa alla controllata ACA per informazione e implementazione.

La *Policy*, definita coerentemente con il sistema normativo e il sistema di valori di Gruppo Atlantia, conforme alle leggi e regolamenti vigenti, e ispirata alle *best practice* in materia di *Risk Management*, intende formalizzare e diffondere i principi di riferimento e gli obiettivi di indirizzo per il processo di *Enterprise Risk Management*, al fine di assicurare la diffusione di un'adeguata cultura di gestione del rischio, per supportare il raggiungimento degli obiettivi strategici, operativi e di sviluppo sostenibile del Gruppo e di ciascuna Società.

In particolare, è riconosciuto il ruolo centrale del Consiglio di Amministrazione di ogni singola Società del Gruppo nel processo di *Enterprise Risk Management*, con il supporto ove presenti dei relativi Comitati e del *top management*, per assicurare che i principali rischi a cui ogni organizzazione è esposta nella sua attività di impresa risultino correttamente identificati, misurati e costantemente monitorati, al fine di verificarne l'allineamento alla propensione al rischio definita sulla base del *Risk Appetite Framework*.

Le principali aree di rischio identificate per Azzurra Aeroporti sono le seguenti:

- 1) Rischi di natura finanziaria, ovvero rischi che possono influire sulla liquidità aziendale, sul rispetto dei *covenant*, sul *rating* e sull'accesso ai mercati finanziari;
- 2) Rischi strategici relativi alla natura di *holding* di partecipazioni (dipendenti dall'andamento del valore degli asset in portafoglio).

## Rischi finanziari

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso è riconducibile alla mancata, inadeguata o non tempestiva copertura dalle variazioni dei tassi d'interesse con impatti sul livello degli oneri finanziari e sul valore di attività e passività finanziarie (anche legati a strumenti derivati). La strategia seguita per tale tipologia di rischio mira, da un lato, alla mitigazione del rischio tasso d'interesse attraverso l'accesso a fonti di finanziamento preferenzialmente a tasso fisso e la gestione del

portafoglio di strumenti derivati di copertura, dall'altro, all'ottimizzazione del costo del debito. La gestione di tali rischi è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza e in coerenza con le *best practice* di mercato.

I principali obiettivi perseguiti sono i seguenti:

- 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 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 2020 la Società ha in essere un portafoglio di strumenti derivati di tipo *Interest Rate Swap* ("IRS") (valore di mercato al 31 dicembre 2020 pari a 115.882 migliaia di euro), alcuni dei quali *forward starting*, il cui fine è neutralizzare la variabilità indotta dai movimenti dei tassi di interesse di mercato sui flussi finanziari derivanti dalle passività finanziarie esistenti o prospettiche da sottoscrivere fino al 2041. Come descritto in dettaglio nella nota integrativa del bilancio, il valore di mercato alla data di chiusura del bilancio degli strumenti finanziari derivati qualificabili di copertura dei flussi finanziari, pari a 106.865 migliaia di euro, non è iscritto in bilancio, non ricorrendone i presupposti di legge, interpretati e integrati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"). Per gli eventuali strumenti finanziari derivati per i quali non risultano rispettati tutti i requisiti circa la loro qualificazione come strumenti di copertura, il *fair value* degli stessi è rilevato in bilancio mediante l'appostazione di un fondo per rischi ed oneri ai sensi dell'OIC 31 solamente nel caso in cui per gli stessi si evidenzia un valore negativo che costituisca una presumibile perdita a carico della Società.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità, con riferimento alla mancata, inadeguata o non tempestiva capacità di far fronte ai fabbisogni finanziari, al rispetto degli impegni previsti dalla documentazione

finanziaria nonché al rischio di escussione degli impegni e delle garanzie prestate a beneficio di terzi, è da considerarsi ad oggi ragionevolmente remoto in quanto in data 31/07/2020 la Società ha rifinanziato per intero il proprio debito in scadenza nel 2021 (pari a ca. 653 milioni di euro) attraverso una emissione obbligazionaria *dual tranche* dal controvalore di 660 milioni di euro (*tranche* con scadenza maggio 2024 pari a 360 milioni di euro e *tranche* con scadenza 2027 pari a 300 milioni di euro). In tale contesto la Società, ha confermato la propria capacità di accedere a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati, tenuto conto della generazione di cassa associata al flusso di dividendi atteso della controllata ACA.

### Rischi strategici

Azzurra Aeroporti si configura come una *holding* di partecipazioni il cui *core business* prevede la gestione della partecipazione in ACA, concessionaria aeroportuale.

I risultati economico-finanziari sono quindi influenzati dall'andamento del *business* della società partecipata e dipendono dalla capacità della stessa di generare profitto.

L'andamento del *business* di ACA riflette sia i piani economico-finanziari condivisi con l'ente concedente francese e soggetti all'andamento della tariffa riconosciuta, sia l'andamento del traffico aeroportuale, influenzato nel 2020 dagli impatti della pandemia Covid-19.

La gestione e mitigazione dei rischi è in linea con il *framework* di *Enterprise Risk Management* del Gruppo Atlantia, che prevede specifici presidi di controllo all'interno di ogni società controllata.

## Eventi significativi dell'esercizio 2020

### Azzurra Aeroporti

#### Marzo - Delega al Consiglio di Amministrazione per aumento di capitale in forma scindibile

L'Assemblea degli Azionisti del 20 marzo 2020 in sede straordinaria ha deliberato di approvare una delega al Consiglio di Amministrazione, ex articolo 2443 del Codice Civile, all'aumento in forma scindibile del capitale sociale (senza sovrapprezzo) fino ad un massimo di 18.221.234 euro, attraverso un incremento massimo del capitale sociale pari a 15.000.000 euro, da eseguirsi entro il 30 aprile 2021. La determinazione seguiva la richiesta del Consiglio di Amministrazione della Società del 7 febbraio 2020 agli Azionisti di valutare modalità di supporto al patrimonio sociale fino a 15 milioni di euro, per mitigare le conseguenze del potenziale deterioramento dei parametri finanziari ("*financial covenant*") previsti nel finanziamento bancario al tempo in essere. Tale delega è da ritenersi decaduta e il relativo aumento di capitale non più necessario ad esito dell'ottenimento del *covenant holiday* e del successivo rifinanziamento integrale del debito bancario della Società.

#### Giugno - Sospensione della verifica dei covenant finanziari

Il 12 giugno 2020 Azzurra Aeroporti ha finalizzato con le banche finanziatrici un accordo per la temporanea sospensione di talune previsioni del contratto di finanziamento al tempo esistente, inclusa la verifica del rispetto dei *financial covenant* per le date di *test* di giugno e dicembre 2020, superando in tal modo il rischio di accelerazione del finanziamento e la necessità di procedere ad un aumento di capitale sociale.

#### Luglio - Emissione obbligazionaria sul General Exchange Market (GEM) di Dublino

Il 21 luglio 2020 Azzurra Aeroporti ha collocato una emissione obbligazionaria (*rating* Moody's Baa3 con *negative outlook*) sul GEM di Euronext Dublino, per un importo complessivo di 660 milioni di euro, rimborsando anticipatamente il preesistente debito di acquisizione di 653 milioni di euro rispetto alla scadenza naturale di novembre 2021.

L'emissione obbligazionaria è stata completata in due *tranches* distinte:

- una *tranche* di 360 milioni di euro con scadenza 30 maggio 2024, tasso fisso IRS+2,55%, con cedola del 2,125%;
- una *tranche* di 300 milioni di euro con scadenza 30 maggio 2027, tasso fisso IRS+3,00%, con cedola del 2,625%.

Il tasso *all-in blended* dell'emissione è risultato pari a *mid-swap* + 2,75% su una vita media di 5,2 anni. L'emissione ha permesso di rifinanziare integralmente il citato debito di acquisizione della partecipazione in ACA sottoscritto nel 2016 e di allungare la vita media del debito (da 1,1 a 5,2 anni), diversificare le scadenze e ottenere vincoli più flessibili.

La documentazione finanziaria del prestito obbligazionario non prevede la verifica delle soglie di *default* dei *financial covenant* fino alla data di verifica di giugno 2022 inclusa.

Il 30 luglio 2020, contestualmente all'emissione obbligazionaria, si è intervenuto sul portafoglio degli strumenti finanziari di copertura del rischio di tasso di interesse (sia sul finanziamento bancario preesistente e sia di tipo *forward starting* sulle future emissioni altamente probabili fino al 2041), composto da contratti di IRS sottoscritti da Azzurra Aeroporti nel 2016, poiché parzialmente sovrapposti all'emissione stessa. In particolare:

- gli IRS stipulati con Monte dei Paschi di Siena per il periodo 2016-2021 sono stati chiusi mediante il pagamento del *fair value* negativo alla data (circa 1 milione di euro);
- sono stati sottoscritti derivati di *offset swap* con UniCredit e Intesa Sanpaolo, finalizzati a neutralizzare l'eventuale rischio di tasso di interesse derivante dalla sovrapposizione degli IRS originari all'emissione obbligazionaria e rateizzare il flusso di cassa da sostenere per il pagamento del *fair value* negativo, contestuale in caso di chiusura degli strumenti. Sono stati stipulati due derivati di *offset swap* con scadenza 2024 (nozionale complessivo pari a 356 milioni di euro e tasso fisso medio pari a -0,5045%) e due derivati di *offset swap* con scadenza 2027 (nozionale complessivo crescente – pari a 99 milioni di euro fino al 30 novembre 2021 e 297 milioni di euro successivamente, allineati quindi per ogni periodo al nozionale degli IRS originari da compensare – e tasso medio pari a -0,5486%).

## Garanzie degli Azionisti sul servizio del debito

In considerazione del fatto che la controllante, a seguito della riduzione del suo merito creditizio nel mese di gennaio 2020, non presentava più i requisiti di *rating* richiesti dal contratto di finanziamento bancario al tempo in essere, il 6 marzo 2020 la garanzia sul *Debt Service Reserve Account* (“DSRG”) prestata da Atlantia (per sei mesi di servizio del debito) è stata sostituita con una nuova garanzia prestata da Unicredit (che soddisfa il requisito minimo di *rating* BBB- di S&P o equivalente), con controgaranzia di Atlantia. In aggiunta, la controllante ed EDF hanno sottoscritto con Azzurra Aeroporti un accordo di indennizzo per disciplinare:

- il diritto di richiedere il rimborso ad Azzurra Aeroporti – in caso di escussione delle garanzie principali – in via subordinata rispetto alle ragioni di credito dei finanziatori di Azzurra Aeroporti;
- il pagamento da Azzurra Aeroporti ad Atlantia ed EDF di una commissione di garanzia in linea con il merito creditizio di Azzurra Aeroporti, pari a 120 *basis point* annui.

Nel contesto della citata emissione obbligazionaria, il 30 luglio 2020 i soci Atlantia ed EDF hanno prestato nell’interesse di Azzurra altrettante DSRG provvisorie per complessivi 8,9 milioni di euro a beneficio degli obbligazionisti e delle banche *hedging*, in sostituzione delle analoghe garanzie preesistenti.

La garanzia prestata da EDF è stata sostituita il 30 settembre 2020 con una nuova garanzia *corporate*, sempre emessa da EDF, di importo pari a 2,2 milioni di euro.

La garanzia prestata da Atlantia è stata sostituita il 3 novembre 2020 con una nuova garanzia bancaria emessa da UniCredit con controgaranzia di Atlantia, di importo pari a 6,7 milioni di euro.

La scadenza di entrambe le garanzie è fissata il 30 novembre 2021, con obbligo di rinnovo (“*extend-or-pay*”) entro 60 giorni dalla scadenza.

Infine, in linea con i preesistenti accordi, Atlantia, EDF e la Società hanno sottoscritto un nuovo accordo di indennizzo a termini e condizioni in linea con quello previgente.

## Agosto – Adozione Strategia Fiscale del Gruppo Atlantia

In data 3 agosto 2020 la Società ha adottato la Strategia Fiscale del gruppo Atlantia, che,

nell'ambito del percorso di adesione al Regime di adempimento collaborativo di cui al d.lgs. 128/2015, definisce gli obiettivi ed i principi adottati da Atlantia S.p.A. nella gestione della fiscalità, propria e delle società del gruppo Atlantia.

### Novembre - Rating creditizio

Il 18 novembre 2020 Moody's ha declassato il *rating* creditizio dell'emissione obbligazionaria di Azzurra Aeroporti da Baa3 a Ba1, mentre ha confermato il livello di Baa2 del *rating* societario della controllata ACA. Confermato il *negative outlook* che riflette:

- il deterioramento nel recupero della domanda passeggeri dal termine del periodo estivo;
- la previsione Moody's sulla severità della pandemia Covid-19 che comporterà un più lento recupero nel traffico di quanto precedentemente anticipato.

### Aéroports de la Côte d'Azur

#### Quadro regolatorio: Ordinanza del 3 febbraio 2020 del Ministero della Transizione Ecologica e Solidale

Il 3 febbraio 2020, il Ministero della Transizione Ecologica e Solidale ha emanato l'Ordinanza TREA2000108A, in sostituzione di quella emessa il 12 luglio 2018, che ha confermato per ACA la validità del modello regolatorio cosiddetto *dual-till* e specificato che gli utili generati da attività non regolate non devono essere considerati nella determinazione delle tariffe aeronautiche. Tale nuova misura si era necessaria per assicurare la corretta interpretazione dell'articolo R224-3-1 del Codice dell'Aviazione Civile che, quale conseguenza della decisione del Consiglio di Stato francese del 31 dicembre 2019, inequivocabilmente specifica che solo gli utili dalle attività regolate possono essere considerati nella determinazione delle tariffe aeronautiche e potrebbe influire sull'approccio del regolatore circa l'impatto delle attività non regolate sui futuri livelli tariffari.

## Pandemia Covid-19

Dal 2 marzo 2020 le restrizioni normative alla mobilità, imposte da molte autorità governative a livello globale, in risposta al diffondersi della pandemia Covid-19, hanno iniziato a determinare un impatto significativo sui volumi di traffico delle infrastrutture aeroportuali gestite dal gruppo ACA (che include Nizza Costa Azzurra, Cannes Mandelieu e Golfo di Saint-Tropez).

In tale conteso contesto, a partire dal 16 marzo 2020, l'aeroporto di Nizza Costa Azzurra ha operato i voli esclusivamente dal *Terminal 2* grazie ad una riorganizzazione resasi necessaria per consentire di ottimizzare il flusso dei passeggeri, garantire i loro viaggi e un monitoraggio ottimale degli obblighi di sanità pubblica.

A partire da metà giugno si è assistito ad una graduale ripresa del traffico aereo con la riapertura di decine di collegamenti con le principali città della Francia e le capitali europee. Il riaccutizzarsi della pandemia Covid-19 alla fine dell'estate ha portato il governo francese a disporre da venerdì 30 ottobre il contenimento nazionale e ACA ha adottato le misure preventive richieste dalle autorità con la chiusura temporanea dei *Terminal 1* e *Terminal 2.1*. Gli impatti noti sui volumi di passeggeri e sulla gestione operativa degli aeroporti di Nizza, Cannes e Saint-Tropez evidenziano un decremento nei passeggeri nel 2020 del -68,4% rispetto allo stesso periodo scorso anno.

La società si sta confrontando con la Direction générale de l'aviation civile (DGAC) al fine di stimare gli impatti finanziari del Covid-19 e pervenire ad un riequilibrio economico del contratto di concessione come previsto dall'art. 74 della Concessione.

## Sospensione della verifica dei covenant finanziari

Tra ottobre e dicembre 2020 la controllata ACA ha finalizzato accordi per la temporanea sospensione della verifica del rispetto dei *financial covenant* previsti dai rispettivi contratti di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti ("BEI", nozionale in essere 90,2 milioni di euro), La Banque Postale (nozionale in essere per 17,4 milioni di euro) e BNP-Paribas (nozionale in essere 8,0 milioni di euro), per le date di *test* di dicembre 2020 e giugno 2021 (data di verifica applicabile solo al finanziamento BEI). I *covenant holiday* sono stati approvati senza costi o vincoli aggiuntivi (altri che obblighi di informativa) per ACA.



Gli altri contratti di finanziamento di ACA non prevedono *financial covenants*.

### **Decisioni in materia tariffaria da parte dell’Autorité de Régulation de Transports**

Il 17 settembre 2020 l’*Autorité de Régulation de Transports* (“ART”) con Decisione n.2020-060 ha autorizzato un aumento delle tariffe aeroportuali di Nizza Costa Azzurra e Cannes Mandelieu nella misura del +3% a partire dal 1 ° novembre 2020 e fino al 31 ottobre 2021. L’ART ha sostenuto che tale aumento è in linea con il principio di moderazione nell’attuale contesto straordinario.

### **Altre informazioni**

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 Società non ha personale in organico.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2020**

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell’esercizio.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Azzurra Aeroporti concentrerà il proprio impegno nella gestione della partecipazione in ACA e della propria struttura finanziaria che, ad esito del rifinanziamento in data 30 luglio 2020, non presenta scadenze prima di maggio 2024 ma che richiede un puntuale monitoraggio con riferimento, a partire da dicembre 2022, ai *covenants*.

È prevedibile che le attività di ACA saranno ancora caratterizzate da potenziali impatti negativi sul traffico aereo determinatisi per la diffusione del COVID-19 e delle misure di contenimento

adottate da Autorità governative e di settore, linee aeree e gestori aeroportuali.

Azzurra monitorerà l'evoluzione dello scenario di traffico verificando le misure adottate da ACA per mitigare eventuali impatti negativi sui risultati economici e finanziari, soprattutto con riferimento alla situazione di liquidità, delle scadenze del debito, del rispetto dei covenant finanziari e della possibilità di distribuire dividendi.

## Proposte all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A.

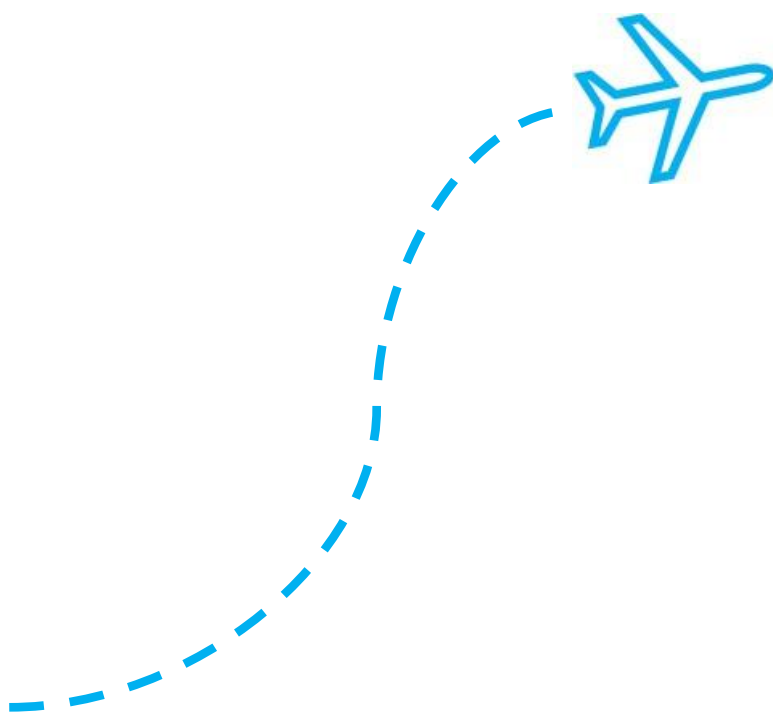
Signori Azionisti,

a conclusione della presente esposizione, Vi invitiamo a:

- approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, da cui risulta una perdita di 240.426.957 euro;
- coprire l'intera perdita di esercizio pari a 240.426.957 euro, attraverso:  
l'utilizzo della riserva "utili (perdite) portati a nuovo" per l'importo di 43.789.747 ed il parziale utilizzo della "riserva da sovrapprezzo azioni – azioni con diritto di voto" per 196.637.210 euro.

  
**Azzurra Aeroporti Spa**  
**Amm. Delegato**  
**(Marco Troncone)**

### 3. Bilancio di esercizio



# Prospetti contabili

## Stato patrimoniale

unità di euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019	Variazione
<b>Attivo</b>	<b>1.030.638.704</b>	<b>1.263.686.587</b>	<b>(233.047.883)</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>1.009.304.278</b>	<b>1.229.094.283</b>	<b>(219.790.005)</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie	1.009.304.278	1.229.094.283	(219.790.005)
1. Partecipazioni in:	1.009.304.278	1.229.094.283	(219.790.005)
a) imprese controllate	1.009.304.278	1.229.094.283	(219.790.005)
<b>C) Attivo circolante</b>	<b>21.334.426,0</b>	<b>34.538.174</b>	<b>(13.203.748)</b>
II. Crediti	7.902.301	16.776.926	(8.874.625)
2) verso imprese controllate	-	11.877.760	(11.877.760)
4) verso imprese controllanti	4.572.067	4.896.371	(324.304)
5-bis) crediti tributari	13.122	-	13.122
5-ter) imposte anticipate	3.315.453	1.136	3.314.317
5-quater) verso altri	1.659	1.659	-
IV. Disponibilità liquide	13.432.125	17.761.248	(4.329.123)
1) Depositi bancari e postali	13.432.125	17.761.248	(4.329.123)
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>-</b>	<b>54.130</b>	<b>(54.130)</b>
<b>Passivo</b>	<b>1.030.638.704</b>	<b>1.263.686.587</b>	<b>(233.047.883)</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>369.783.505</b>	<b>610.210.462</b>	<b>(240.426.957)</b>
I. Capitale sociale	3.221.234	3.221.234	-
II. Riserva sovrapprezzo	562.555.234	615.923.503	(53.368.269)
di cui azioni con diritto di voto	413.420.715	466.788.984	(53.368.269)
di cui azioni privilegiate	149.134.519	149.134.519	-
IV. Riserva legale	644.247	644.247	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	43.789.747	43.789.747	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(240.426.957)	(53.368.269)	(187.058.688)
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>9.017.419</b>	<b>142.533</b>	<b>8.874.886</b>
2) per imposte, anche differite	-	142.533	(142.533)
3) strumenti derivati finanziari passivi	9.017.419	-	9.017.419
<b>D) Debiti</b>	<b>651.649.005</b>	<b>653.156.855</b>	<b>(1.507.850)</b>
1) obbligazioni	650.992.898	-	650.992.898
di cui oltre l'esercizio successivo	650.992.898	-	650.992.898
4) debiti verso banche	-	652.196.519	(652.196.519)
di cui oltre l'esercizio successivo	-	648.796.519	(648.796.519)
7) debiti verso fornitori	360.313	555.286	(194.973)
11) debiti verso controllanti	266.294	316.190	(49.896)
12) debiti tributari	1.001	21.760	(20.759)
14) altri debiti	28.499	67.100	(38.601)
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>188.775</b>	<b>176.737</b>	<b>12.038</b>

Azzurra Aeroporti Spa  
 Amm. Delegato  
 (Marco Troncone)

## Conto economico

unità di euro	2020	2019	Variazione
<b>A) Valore della produzione</b>	-	-	-
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>(1.073.106)</b>	<b>(1.223.018)</b>	<b>149.912</b>
7) per servizi	(1.062.286)	(1.086.838)	24.552
8) per godimento beni di terzi	(7.828)	(11.406)	3.578
14) oneri diversi di gestione	(2.992)	(124.774)	121.782
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(1.073.106)</b>	<b>(1.223.018)</b>	<b>149.912</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(18.575.344)</b>	<b>17.055.911</b>	<b>(35.631.255)</b>
15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	28.226.560	(28.226.560)
16) altri proventi finanziari			
d) diversi dai precedenti	-	56	(56)
17) interessi ed altri oneri finanziari	(18.575.344)	(11.170.705)	(7.404.639)
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>(228.807.424)</b>	<b>(73.955.000)</b>	<b>(154.852.424)</b>
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(219.790.005)	(73.955.000)	(145.835.005)
d) di strumenti finanziari derivati	(9.017.419)	-	(9.017.419)
<b>E) Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>(248.455.874)</b>	<b>(58.122.107)</b>	<b>(190.333.767)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	8.028.917	4.753.838	3.275.079
	-	275.147	(275.147)
imposte anticipate e differite	3.456.850	(142.533)	3.599.383
proventi da consolidato fiscale	4.572.067	4.621.224	(49.157)
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(240.426.957)</b>	<b>(53.368.269)</b>	<b>(187.058.688)</b>

  
**Azzurra Aeroporti Spa**  
 Amm. Delegato  
**(Marco Troncone)**

## Premessa

Azzurra Aeroporti S.p.A. è una *holding* di partecipazioni del Gruppo Atlantia che ha come oggetto principale 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 sede legale è in Roma, Via Alberto Bergamini 50 e non dispone di sedi secondarie. La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

La Società nel corso del 2020, nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento integrale del debito bancario originariamente utilizzato per la acquisizione di ACA, ha collocato obbligazioni quotate al GEM di *Euronext* Dublino; tuttavia, ai sensi della vigente normativa, non ha assunto lo *status* di emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, in quanto il numero dei sottoscrittori nonché di detentori dei suddetti titoli obbligazionari, alla data del 31 dicembre 2020, risulta inferiore a n. 500 (soglia prevista dall'articolo 2-bis, comma 4 del Regolamento Emittenti di Consob). Conseguentemente non trovano applicazione gli obblighi di predisposizione del bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili internazionali IFRS, di cui al D. Lgs 38/2005.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 5 marzo 2021.

## Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, espresso in unità di euro, è stato predisposto in conformità alle norme di legge del Codice Civile italiano, contenute nel Libro V, alla sezione IX del Titolo V; in particolare, poiché ne ricorrono i requisiti, la Società predispone il bilancio di una microimpresa ai sensi dell'art. 2435-ter, ma per una migliore informativa include a partire dal presente esercizio:

- la nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione; e
- gli schemi di stato patrimoniale (art. 2424) e di conto economico (art. 2425), oltre al rendiconto finanziario (OIC 10).

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 2019.

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.

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.

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.

## **Continuità aziendale**

Alla data di predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 sussistono talune incertezze principalmente riconducibili al rischio di liquidità, conseguente alle restrizioni normative alla mobilità adottate da numerose autorità governative a livello internazionale per la pandemia Covid-19 che hanno comportato impatti significativi sui livelli di traffico e di ricavi della controllata ACA e che incidono sulla capacità della stessa di distribuire dividendi agli azionisti. La controllata nel corso del 2020 ha già intrapreso e ha programmato di intraprendere per il 2021 una serie di azioni in termini di mitigazione dei costi operativi, di rimodulazione degli investimenti (assicurando comunque quelli legati alla sicurezza) e di ricorso al mercato del credito che, pur nel persistere degli effetti della pandemia sui livelli di traffico, le ha consentito di confermare le distribuzioni agli azionisti nelle proiezioni economico-finanziarie per i dodici

mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Conseguentemente, in base alle proiezioni economico-finanziarie per i dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, gli amministratori di Azzurra, tenuto conto anche della liquidità disponibile alla chiusura del 2020, hanno verificato che risulta assicurata la capacità di onorare il servizio del debito e i costi di funzionamento operativo.

Gli amministratori pertanto hanno redatto il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 nel presupposto della continuità aziendale, ritenendo superabili le suddette incertezze.



## Principi contabili e criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono in linea con quanto previsto per una microimpresa dal Codice civile agli artt. 2423 bis (principi di redazione del bilancio) e 2426 (criteri di valutazione) interpretati ed integrati dai principi contabili emanati dall'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. L'eventuale 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.

### Strumenti finanziari derivati

La Società pone in essere, laddove ritenuto opportuno, strumenti finanziari derivati allo scopo

di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse delle proprie passività finanziarie. In particolare, sono sottoscritti contratti derivati di IRS di tipo *plain vanilla*, per nozionale e scadenza corrispondenti a quelli delle passività finanziarie sottostanti, ovvero contratti derivati IRS *forward starting* relativi alla copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse delle passività finanziarie future ritenute altamente probabili.

La Società non pone in essere operazioni su strumenti finanziari derivati a scopi speculativi.

I derivati di cui sopra sono ritenuti strumenti di copertura di flussi finanziari quando la relazione fra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata.

L'articolo 2435-ter, comma 2, del Codice Civile prevede che per le microimprese non sia applicabile la disciplina degli strumenti finanziari derivati e delle operazioni di copertura contenuta nell'articolo 2426, comma 1, numero11-bis, del codice civile, interpretata ed integrata dalle previsioni contenute nel principio contabile OIC 32. Quest'ultimo prevede, inoltre, che nel caso in cui una microimpresa detenga strumenti finanziari derivati, ove ricorrano le condizioni per l'iscrizione ai sensi del principio OIC 31, la società rilevi un fondo rischi ed oneri. Nella determinazione del fondo la società può far riferimento alle linee guida per la valutazione di un contratto derivato contenute nel principio OIC 32.

Pertanto, per le microimprese non risulta possibile, per i derivati di copertura che rispettano i suddetti requisiti, procedere alla rilevazione prevista dall' articolo 2426, comma 1, numero11-bis, del Codice Civile, mediante l'iscrizione del *fair value* degli stessi con contropartita in un'apposita riserva del patrimonio netto. In relazione a ciò e tenuto conto dei requisiti previsti dagli OIC, la Società procede:

- per gli strumenti derivati qualificabili di copertura dei flussi finanziari, connessi a contratti di finanziamento in essere ovvero a passività finanziarie future altamente probabili, il *fair value* degli stessi non è rilevato in bilancio ma indicato in nota integrativa. Ciò in quanto, trattandosi di operazione volta all'eliminazione del rischio derivante dalla variazione dei tassi d'interesse cui sono regolate le suddette passività finanziarie, gli strumenti finanziari derivati consentiranno di sostenere un ammontare fisso di oneri finanziari dei prossimi esercizi, non emergendo, quindi, i requisiti per lo stanziamento di un fondo per rischi ed

oneri ai sensi dell'OIC 31. Per tali strumenti si procede, pertanto, alla rilevazione nel conto economico dei singoli esercizi degli oneri o proventi finanziari derivanti dallo scambio dei differenziali con le controparti.

- Eventuali quote di inefficacia dei medesimi strumenti con valore negativo per la Società sono rilevate in bilancio e danno luogo all'iscrizione di un fondo per rischi ed oneri, con contropartita nel conto economico, qualora ricorrano i requisiti stabiliti dall'OIC 31.
- Nell'ipotesi in cui la Società proceda alla chiusura anticipata di tali strumenti di copertura e viene a cessare l'originaria finalità di copertura, si procede alla determinazione del *fair value* in essere alla data della cessazione della copertura, e:
  - a) se si prevede che si verifichino ancora i futuri flussi finanziari dell'elemento coperto, tale *fair value* non è rilevato immediatamente nel bilancio, ma nel conto economico dei singoli esercizi in cui la Società provvederà allo scambio dei differenziali con le controparti, in analogia al trattamento contabile sopra descritto;
  - b) negli altri casi, il suddetto *fair value* è immediatamente riflesso nel conto economico di bilancio qualora lo stesso presenti un valore negativo per la Società, mediante lo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri.
- Per gli eventuali strumenti finanziari derivati per i quali non risultano rispettati tutti i requisiti sopra indicati circa la loro qualificazione come strumenti di copertura, il *fair value* degli stessi è rilevato in bilancio mediante l'appostazione di un fondo per rischi ed oneri ai sensi dell'OIC 31 (qualora si dovessero verificare le condizioni previste dal principio per la sua iscrizione) solamente nel caso in cui per gli stessi si evidenzino un valore negativo che costituisca una presumibile perdita a carico della Società, con contropartita tra gli oneri finanziari del conto economico.

## Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

## Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri, non direttamente correlabili a specifiche voci dell'attivo, sono destinati a fronteggiare oneri e perdite di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di

sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio.

Nella determinazione degli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri, non si tiene conto del possibile effetto dell'attualizzazione, in quanto ritenuto non significativo e, in ogni caso, non idoneo a rappresentare in modo adeguato le effettive consistenze della stima degli oneri che dovranno essere sostenuti dalla Società.

### **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 sul reddito**

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.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

### Stato Patrimoniale - Attivo

#### Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate

*Migliaia di euro 1.009.304 (Migliaia di euro 1.229.094)*

Nella voce è iscritto il costo sostenuto per l'acquisizione del 64% della partecipazione in ACA, al netto delle svalutazioni cumulate effettuate.

I dati riferibili alla partecipazione, inclusi il risultato dell'esercizio 2020 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2020, desunti dal bilancio consolidato del gruppo ACA, redatto in base ai principi contabili applicabili in Francia, sono illustrati nella seguente tabella.

migliaia di euro

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valore 31 dicembre 2020	Quota posseduta	Utile / (Perdita) 2020	Patrimonio Netto 31 dicembre 2020	Patrimonio Netto pro quota
Aéroports de la Côte d'Azur	Nizza (Francia)	148	1.009.304	63,99%	(33.551)	161.895	103.597

Alla chiusura dell'esercizio è stata verificata la recuperabilità del valore di carico di ACA, facendo riferimento ai flussi di cassa desumibili dal piano pluriennale a vita concessione, predisposto tenendo conto delle recenti evoluzioni nel traffico per effetto della pandemia Covid-19 e in ambito regolatorio, considerando altresì la tutela dell'equilibrio economico finanziario della concessione per gli impatti della suddetta pandemia. Nella stima dei parametri del tasso di attualizzazione utilizzato, pari al 4,12%, nonché dei flussi di cassa previsti nel piano pluriennale della società, si è fatto ricorso prevalentemente a fonti esterne pubblicamente disponibili, integrate, ove 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 circa 220 milioni di euro.

A corredo al *test* sopra commentato, sono state eseguite le analisi di sensitività sul valore recuperabile, come di seguito riportato:

- a) incrementando di 100 punti base il tasso di attualizzazione indicato, il valore recuperabile della partecipazione si riduce di ulteriori 131 milioni di euro;
- b) riducendo sempre di 100 punti base il tasso di crescita medio annuo del NOPAT (Net Operating Profit After Tax), il valore recuperabile della partecipazione si riduce di ulteriori 193 milioni di euro.

Sulle azioni di ACA detenute da Azzurra è presente un pegno a garanzia del debito a medio e lungo termine iscritto nella voce "Obbligazioni".

### Crediti

**Migliaia di euro 7.902 (Migliaia di euro 16.777)**

migliaia di euro	Saldo 1 gennaio 2020	Incrementi/ Accantonamenti	Incassi 31 dicembre 2020	Saldo 31 dicembre 2020
verso imprese controllate	11.878	-	(11.878)	-
verso imprese controllanti	4.896	4.572	(4.896)	4.572
altri crediti tributari	-	13	-	13
imposte anticipate	1	3.314	-	3.315
verso altri	2	-	-	2
<b>Crediti</b>	<b>16.777</b>	<b>7.899</b>	<b>(16.774)</b>	<b>7.902</b>

La voce crediti verso imprese controllate si estingue nel 2020 a seguito dell'incasso del credito per dividendi dalla partecipata ACA ad ottobre del 2020.

La voce crediti verso imprese controllanti è composta dal credito verso Atlantia derivante dalla perdita fiscale IRES dell'esercizio, dagli interessi passivi trasferiti al "ROL" della capogruppo, tutti trasferiti alla controllante diretta Atlantia S.p.A. nell'ambito della partecipazione della Società all'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale.

Le imposte anticipate si incrementano per effetto sia dell'agevolazione prevista dal D.L. 201 del 6 dicembre 2011 ("ACE") per 1.150 migliaia di euro, sia degli strumenti derivati iscritti a fondo rischi 2.164 migliaia di euro per i quali, sulla base del piano pluriennale predisposto dalla Società, sussiste una ragionevole certezza di recupero.

### **Disponibilità liquide**

***Migliaia di euro 13.432 (Migliaia di euro 17.761)***

Rappresenta il saldo della liquidità esistente sui conti correnti bancari alla data di chiusura, che si riduce di 4.329 migliaia di euro principalmente per effetto dei flussi finanziari in uscita della gestione operativa (25.157 migliaia di euro) riferibili agli interessi passivi pagati sul debito bancario estinto e sul prestito obbligazionario contratto nel 2020 al netto dei flussi finanziari in entrata della gestione operativa connessi all'incasso sia del credito per dividendi dalla partecipata ACA (11.188 migliaia di euro) sia del credito verso la controllante per la partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale (4.896 migliaia di euro).

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

### **Ratei e risconti attivi**

***Migliaia di euro 0 (Migliaia di euro 54)***

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

## **Stato Patrimoniale - Passivo**

### **Patrimonio netto**

***Migliaia di euro 369.783 (Migliaia di euro 610.210)***

Nel corso dell'esercizio 2020 (comparato con il 2019) le voci del patrimonio netto sono state interessate dalle evoluzioni riportate nella seguente tabella e poi singolarmente commentate.



migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni con diritto di voto	azioni privilegiate	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2019	3.221	644	509.789	149.134	-	43.790	706.578
Destinazione risultato 2018					43.790	(43.790)	-
Distribuzione riserve			(43.000)				(43.000)
Risultato d'esercizio 2019						(53.368)	(53.368)
Saldo al 31 dicembre 2019	3.221	644	466.789	149.134	43.790	(53.368)	610.210
Destinazione risultato 2019			(53.368)			53.368	-
Risultato d'esercizio 2020						(240.427)	(240.427)
Saldo al 31 dicembre 2020	3.221	644	413.421	149.134	43.790	(240.427)	369.783

## Capitale sociale

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

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato attraverso conferimento in denaro, è costituito da 3.221.234 azioni con valore nominale di 1 euro; al 31 dicembre 2020 risulta così ripartito:

Azionista	Categorie A e C <sup>(1)</sup>		Categoria B <sup>(2)</sup>		Totale	
	# / euro	%	# / euro	%	# / euro	%
Atlantia S.p.A.	1.312.750	41	384.658	12	1.697.408	53
Sky Cruise S.a.s.	624.750	19			624.750	19
S.M.I.A. S.A.	312.500	10	336.576	10	649.076	20
Aeroporti di Roma S.p.A.	250.000	8			250.000	8
<b>Totale</b>	<b>2.500.000</b>	<b>78</b>	<b>721.234</b>	<b>22</b>	<b>3.221.234</b>	<b>100</b>

(1) Azioni ordinarie con diritti di voto

(2) Azioni privilegiate senza diritti di voto

I detentori delle azioni di categoria B non aventi diritti di voto godono di un privilegio nella ripartizione degli utili e nel rimborso dei versamenti di riserva da sovrapprezzo e di capitale sociale della Società.

## Riserva legale

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

Al 31 dicembre 2020 la riserva legale risulta costituita in misura pari alla soglia richiesta dal Codice civile.

## Riserva da sovrapprezzo

**Azioni con diritti di voto: Migliaia di euro 413.421 (Migliaia di euro 466.789)**

**Azioni privilegiate: Migliaia di euro 149.135 (Migliaia di euro 149.135)**

L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 15 aprile 2020 ha deliberato la copertura integrale della perdita dell'esercizio 2019 di 53.368 migliaia di euro attraverso l'utilizzo parziale per pari importo della "riserva da sovrapprezzo – azioni con diritto di voto".

## Utili (perdite) a nuovo

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

La voce è costituita dall'utile dell'esercizio 2018 portato a nuovo nel corso dell'esercizio 2019.

## Uso e distribuzione delle voci di patrimonio netto

L'indicazione analitica delle voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei tre precedenti esercizi è riportata nel seguente prospetto.

migliaia di euro	Importo	Possibile uso (A, B, C)	Riepilogo usi anni 2017-2019		
			Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	3.221	B	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni:					
- con diritto di voto	413.421	ABC	413.421	60.572	-
- privilegiate	149.134	ABC	149.134	-	-
Riserva legale	644	B	-	-	-
Utili (perdite) a nuovo	43.790	ABC	43.790	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	(240.427)	-			
<b>Totale</b>	<b>369.783</b>		<b>606.345</b>	<b>60.572</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile			<b>240.427</b>		
Residua quota residua distribuibile			<b>365.918</b>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione agli Azionisti

## Fondi per rischi e oneri

### Per imposte differite

*Migliaia di euro 0 (Migliaia di euro 143)*

Il fondo rischi per imposte differite alla chiusura dell'esercizio 2020, dopo l'utilizzo connesso all'incasso nel 2020 dei dividendi deliberati da ACA nell'esercizio 2019, è pari a 0.

### Strumenti finanziari derivati passivi

*Migliaia di euro 9.017 (Migliaia di euro 0)*

Il 30 luglio 2020, contestualmente all'emissione obbligazionaria sul mercato non regolamentato GEM di Euronext Dublino, si è intervenuto sul portafoglio degli strumenti finanziari di copertura del rischio di tasso di interesse (sia sul finanziamento bancario preesistente e sia di tipo *forward starting* sulle future emissioni altamente probabili fino al 2041), composto da contratti di IRS sottoscritti da Azzurra Aeroporti nel 2016, poiché parzialmente sovrapposti all'emissione stessa. In particolare:

- gli IRS stipulati con Monte dei Paschi di Siena per il periodo 2016-2021 sono stati chiusi mediante il pagamento del *fair value* negativo alla data (circa 1 milione di euro);
- sono stati sottoscritti derivati di *offset swap* con UniCredit e Intesa Sanpaolo, finalizzati a neutralizzare l'eventuale rischio di tasso di interesse derivante dalla sovrapposizione degli IRS originari all'emissione obbligazionaria e rateizzare il flusso di cassa da sostenere per il pagamento del *fair value* negativo, contestuale in caso di chiusura degli strumenti. Sono stati stipulati due derivati di *offset swap* con scadenza 2024 (nozionale complessivo pari a 356 milioni di euro e tasso fisso medio pari a -0,5045%) e due derivati di *offset swap* con scadenza 2027 (nozionale complessivo crescente – pari a 99 milioni di euro fino al 30 novembre 2021 e 297 milioni di euro successivamente, allineati quindi per ogni periodo al nozionale degli IRS originari da compensare – e tasso medio pari a -0,5486%).

Coerentemente con i principi contabili adottati ed applicabili al bilancio delle microimprese, descritti nel precedente paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione", si è pertanto proceduto alla rilevazione ed iscrizione nella presente voce del valore negativo del *fair value* dei contratti derivati per i quali è venuta a cessare la relazione di copertura (in relazione

all'anticipato rimborso del finanziamento che era in essere e all'operazione di rifinanziamento mediante l'emissione del prestito obbligazionario), ovvero a quelli posti in essere per l'offset dei contratti derivati di copertura.

I contratti derivati per i quali si è proceduto alla rilevazione in bilancio del relativo *fair value* negativo sono riportati nella tabella seguente.

Denominazione	Periodo	Nozionale	Controparte	Status	Fair value	
				31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
IRS1			Monte Paschi di Siena	Estinto <sup>(1)</sup>	-	n.a.
IRS1	2016-2021	227.467	Intesa San Paolo	Compensato <sup>(1)</sup>	(1.008)	n.a.
IRS1	2016-2021	227.467	Unicredit	Compensato <sup>(1)</sup>	(1.011)	n.a.
Offset swap 20-24	2020-2024	177.943	Intesa San Paolo	Compensante <sup>(2)</sup>	(69)	n.a.
Offset swap 20-24	2020-2024	177.943	Unicredit	Compensante <sup>(2)</sup>	(104)	n.a.
IRS2	2021-2026	326.500	Intesa San Paolo	Compensato <sup>(1) (3)</sup>	(2.134)	n.a.
IRS2	2021-2026	326.500	Unicredit	Compensato <sup>(1) (3)</sup>	(2.069)	n.a.
Offset swap 20-27	2020-2027	49.524/ 148.558	Intesa San Paolo	Compensante <sup>(2)</sup>	(1.275)	n.a.
Offset swap 20-27	2020-2027	49.524/ 148.558	Unicredit	Compensante <sup>(2)</sup>	(1.347)	n.a.
<b>Totale</b>					<b>(9.017)</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Strumento finanziario originariamente di copertura del rischio tasso, poi inefficace per rimborso finanziamento sottostante

<sup>(2)</sup> Dal rifinanziamento strumento finanziario non di copertura su tasso di interesse speculare a quello compensato

<sup>(3)</sup> Strumento finanziario originariamente di copertura del rischio tasso. Dal 1° luglio 2020 inefficace

Il valore di mercato alla data di chiusura del bilancio dei restanti strumenti finanziari derivati non è iscritto in bilancio, non ricorrendone i presupposti di legge, interpretati e integrati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità – OIC, come descritto nella precedente sezione "Principi contabili e criteri di valutazione".

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo di tutti i contratti derivati in essere alla data di chiusura del bilancio, con i dettagli relativi alle informazioni richieste dall'art. 2427 bis comma 1 del Codice civile per tali strumenti, con indicazione del fair value e dell'ammontare rilevato o non rilevato in bilancio. Si precisa che nel corso dell'esercizio 2019 tali strumenti derivati non sono stati rilevati in bilancio non essendosi verificate le condizioni per la loro iscrizione così come specificato nel paragrafo sui "Principi contabili e criteri di valutazione" cui si rimanda.

Denominazione	Periodo	Nozionale	Controparte	Status 31/12/2020	Fair value iscritto in bilancio		Fair value non iscritto in bilancio	
					31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
IRS1			Monte Paschi di Siena	Estinto <sup>(1)</sup>	-	n.a.	-	(1.034)
IRS1	2016-2021	227.467	Intesa San Paolo	Compensato <sup>(1)</sup>	(1.008)	n.a.	n.a.	(1.146)
IRS1	2016-2021	227.467	Unicredit	Compensato <sup>(1)</sup>	(1.011)	n.a.	n.a.	(1.152)
Offset swap 20-24	2020-2024	177.943	Intesa San Paolo	Compensante <sup>(2)</sup>	(69)	n.a.	n.a.	n.a.
Offset swap 20-24	2020-2024	177.943	Unicredit	Compensante <sup>(2)</sup>	(104)	n.a.	n.a.	n.a.
IRS2	2021-2026	326.500	Intesa San Paolo	Compensato <sup>(1) (3)</sup>	(2.134)	n.a.	(19.657)	(12.136)
IRS2	2021-2026	326.500	Unicredit	Compensato <sup>(1) (3)</sup>	(2.069)	n.a.	(19.479)	(12.609)
Offset swap 20-27	2020-2027	49.524/ 148.558	Intesa San Paolo	Compensante <sup>(2)</sup>	(1.275)	n.a.	n.a.	n.a.
Offset swap 20-27	2020-2027	49.524/ 148.558	Unicredit	Compensante <sup>(2)</sup>	(1.347)	n.a.	n.a.	n.a.
IRS3	2026-2041	326.500	Intesa San Paolo	Copertura <sup>(4)</sup>	-	n.a.	(34.052)	(11.786)
IRS3	2026-2041	326.500	Unicredit	Copertura <sup>(4)</sup>	-	n.a.	(33.677)	(11.794)
<b>Totale</b>					<b>(9.017)</b>	<b>-</b>	<b>(106.865)</b>	<b>(51.657)</b>

<sup>(1)</sup> Strumento finanziario originariamente di copertura del rischio tasso, poi inefficace per rimborso finanziamento sottostante

<sup>(2)</sup> Dal rifinanziamento strumento finanziario non di copertura su tasso di interesse speculare a quello compensato

<sup>(3)</sup> Strumento finanziario originariamente di copertura del rischio tasso. Dal 1° luglio 2020 inefficace

<sup>(4)</sup> Strumento finanziario di copertura di operazione programmata

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 ACA;
- il pegno sui crediti derivanti dai contratti di hedging e su eventuali finanziamenti concessi alla controllata ACA;
- il pegno sulle azioni della Società;
- le garanzie rilasciate da UniCredit S.p.A. (con controgaranzia della capogruppo 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 dai prestiti obbligazionari e dai contratti derivati sottoscritti.

La documentazione contrattuale dei prestiti obbligazionari 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”); la verifica delle soglie di *default* avrà luogo, quanto all’ICR a partire dal dicembre 2022; quanto al CLR, a partire dal dicembre 2023.

## Debiti

### Obbligazioni

#### *Migliaia di euro 650.993 (Migliaia di euro 0)*

La voce è costituita dall'emissione obbligazionaria sul mercato non regolamentato GEM di Euronext di Dublino, collocata nel mese di luglio e destinata al rimborso anticipato del finanziamento di 653 milioni di euro erogato da Cassa Depositi e Prestiti, Unicredit, Intesa Sanpaolo/Banca IMI, MPS Capital Services and The Bank of Tokyo-Mitsubishi/MUFG.

migliaia di euro	Saldo al 31 dicembre 2020	Valore nominale	Scadenza rimborso	Piano di rimborso		
				Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo
1° emissione 2020	355.408	360.000	2024		360.000	
2° emissione 2020	295.585	300.000	2027			300.000
<b>Prestiti obbligazionari</b>	<b>650.993</b>	<b>660.000</b>		<b>-</b>	<b>360.000</b>	<b>300.000</b>

### Debiti verso banche

#### *Migliaia di euro 0 (Migliaia di euro 652.197)*

La voce è estinta nel 2020 per effetto di quanto commentato alla voce precedente.

### Debiti verso fornitori

#### *Migliaia di euro 360 (Migliaia di euro 555)*

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 266 (Migliaia di euro 316)*

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 1 - (Migliaia di euro 22)*

La voce è costituita dal debito per l'IVA, da versare all'Erario nel mese di gennaio 2021.

## Altri debiti

### *Migliaia di euro 28 (Migliaia di euro 67)*

La voce è costituita principalmente 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 189 (Migliaia di euro 176)*

Il rateo passivo rappresenta la quota dell'onere di copertura dell'esercizio, in scadenza nel 2021 e maturata sugli strumenti finanziari derivati.

## Garanzie

Al 31 dicembre 2020 la Società ha in essere le seguenti garanzie reali rilasciate a favore dei portatori dei prestiti obbligazionari iscritti nella voce "Obbligazioni" in adempimento agli obblighi derivanti dalla documentazione finanziaria e dai relativi accordi di hedging:

- pegno sui conti correnti della Società e sul 64% delle azioni rappresentative del capitale di ACA;
- pegno sulle azioni della Società.

I prestiti obbligazionari iscritti nella voce "Obbligazioni" beneficiano, inoltre, limitatamente ad un importo pari a sei mesi di net senior finance charges derivanti dai prestiti obbligazionari stessi e dai contratti derivati, delle garanzie rilasciate da un istituto di credito con controgaranzia di 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 8.866 migliaia di euro.

## Informazioni sul conto economico

### Costi della produzione

#### *Per servizi*

**Migliaia di euro 1.062 (Migliaia di euro 1.087)**

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 8 (Migliaia di euro 11)**

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

#### *Per oneri diversi di gestione*

**Migliaia di euro 3 (Migliaia di euro 125)**

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

### Proventi e oneri finanziari

#### *Proventi da partecipazioni*

**Migliaia di euro 0 (Migliaia di euro 28.227)**

Nel corso dell'esercizio non sono stati deliberati dividendi dalla controllata ACA, che ha proceduto all'erogazione nel mese di ottobre 2020 del saldo residuo di 11.878 migliaia di euro dei dividendi deliberati nel 2019.

#### *Interessi e altri oneri finanziari*

**Migliaia di euro 18.575 (Migliaia di euro 11.170)**

La voce include principalmente gli interessi passivi maturati sul finanziamento bancario estinto per 6.352 migliaia di euro, sull'emissione obbligazionaria per 7.528 migliaia di euro, sugli strumenti finanziari derivati per 3.074 migliaia di euro.



## **Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

### ***Svalutazioni di partecipazioni***

***Migliaia di euro 219.790 (Migliaia di euro 73.955)***

Per la svalutazione della partecipazione di controllo in ACA operata nel corso del 2020 si rinvia ai commenti riportati nell'ambito delle partecipazioni in imprese controllate.

### ***Svalutazioni di strumenti finanziari derivati***

***Migliaia di euro 9.017 (Migliaia di euro 0)***

Per la rilevazione del fair value negativo degli strumenti finanziari derivati operata nel corso del 2020 si rinvia ai commenti riportati nell'ambito del fondo per rischi – strumenti finanziari derivati passivi.

## **Imposte sul reddito di esercizio**

***Migliaia di euro 8.029 (Migliaia di euro 4.754)***

Il saldo è rappresentato dal provento calcolato sulla perdita fiscale IRES dell'esercizio, sugli interessi passivi trasferiti al "ROL" della capogruppo ceduti alla controllante diretta Atlantia S.p.A., nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale, cui la Società ha aderito per 4.572 migliaia di euro. A tale importo si aggiungono oltre al rilascio di imposte differite stanziato per 143 migliaia di euro, gli stanziamenti di imposte anticipate sia sull'agevolazione prevista dal D.L. 201 del 6 dicembre 2011 ("ACE") per 1.150 migliaia di euro, sia sugli strumenti derivati iscritti a fondo rischi 2.164 migliaia di euro per i quali, sulla base del piano predisposto dalla Società, sussiste una ragionevole presunzione di recupero.

## 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 micro-imprese.

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 è ritenuto opportuno procedere alla redazione di tale schema al 31 dicembre 2020, secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10.

## Rendiconto finanziario

unità di euro	2020	2019	Variazione
Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa:			
Utile (perdita) di esercizio	(240.426.957)	(53.368.269)	(187.058.688)
Imposte sul reddito	(8.028.917)	(4.753.838)	(3.275.079)
Interessi passivi/(interessi attivi)	16.953.832	9.640.406	7.313.426
(Dividendi)	-	(28.226.560)	28.226.560
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(231.502.042)</b>	<b>(76.708.261)</b>	<b>(154.793.781)</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:			
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	219.790.005	73.955.000	145.835.005
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	9.017.419	-	9.017.419
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(2.694.618)</b>	<b>(2.753.261)</b>	<b>58.643</b>
Variazioni del capitale circolante netto:			
(Incremento) decremento dei crediti	(13.122)	(1.559)	(11.563)
Incremento (decremento) dei debiti	(304.229)	460.620	(764.849)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	12.038	46.527	(34.489)
(Incremento) decremento dei ratei e risconti attivi	54.130	10.077	44.053
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(2.945.801)</b>	<b>(2.237.596)</b>	<b>(708.205)</b>
Altre rettifiche:			
Interessi incassati (pagati)	(25.157.453)	(7.257.695)	(17.899.758)
Imposte sul reddito incassate (pagate)	4.896.371	4.459.099	437.272
Dividendi incassati	11.877.760	16.348.800	(4.471.040)
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A)</b>	<b>(11.329.123)</b>	<b>11.312.608</b>	<b>(22.641.731)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Accensione obbligazioni	660.000.000	-	660.000.000
Rimborso debiti verso banche	(653.000.000)	-	(653.000.000)
(Dividendi pagati)	-	(43.000.000)	43.000.000
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>7.000.000</b>	<b>(43.000.000)</b>	<b>50.000.000</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(4.329.123)</b>	<b>(31.687.392)</b>	<b>27.358.269</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</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)
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>13.432.125</b>	<b>17.761.248</b>	<b>(4.329.123)</b>
- di cui su depositi bancari	13.432.125	17.761.248	(4.329.123)

Il flusso finanziario della gestione operativa è pari a 11.329 migliaia di euro principalmente per effetto degli interessi passivi pagati nel 2020 sul debito bancario fino alla data di estinzione anticipata, sul prestito obbligazionario di nuova emissione e sugli strumenti finanziari derivati nonché per le commissioni iniziali (9.900 migliaia di euro) corrisposte nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento per un totale complessivo di 25.157 migliaia di euro, parzialmente compensato dai dividendi incassati (11.878 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di finanziamento è pari a 7.000 migliaia di euro per la differenza

tra il valore nominale del prestito obbligazionario (666.000 migliaia di euro) emesso nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento avvenuta nell'esercizio, e l'estinzione anticipata del debito bancario (653.000 migliaia di euro).

Le disponibilità dell'esercizio si riducono di 4.329 migliaia di euro, da 17.761 migliaia di euro a 13.432 migliaia di euro.

## Rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio 2020 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 o procurate;
2. la consociata Essediesse 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 parte correlata EDF S.A. e da UniCredit S.p.A. (su richiesta di e con controgaranzia della controllante Atlantia S.p.A.) a copertura di sei mesi di *net senior finance charges* derivanti dal prestito obbligazionario emesso nel 2020 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.

migliaia di euro

Denominazione	Saldo al 31/12/2020				2020			
	Crediti	Debiti	Garanzie Prestate	Ricevute	Costi	Ricavi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
<i>Imprese controllate</i>								
-Aéroports de la Côte d'Azur								
<b>Totale Imprese controllate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Imprese correlate</i>								
- EDF S.A.				2.216				(22)
<b>Totale Imprese correlate</b>	-	-	-	2.216	-	-	-	(22)
<i>Imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>								
- Autostrade per l'Italia S.p.A.					(12)			
- Essediesse S.p.A.		(30)			(30)			
<b>Totale Imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	-	(30)	-	-	(42)	-	-	-
<i>Imprese controllanti</i>								
- Atlantia S.p.A.	4.572	(266)		6.650	(229)			(37)
<b>Totale Imprese controllanti</b>	4.572	(266)	-	6.650	(229)	-	-	(37)

## 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 sulla Società.

<u>milioni di euro</u>	<u>Dati essenziali bilancio 2019 Atlantia S.p.A.</u>
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>	<b>31.12.2019</b>
Attività non correnti	16,288
Attività correnti	732
<b>Totale attività</b>	<b>17,020</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>10,809</b>
di cui capitale sociale	826
Passività non correnti	5,990
Passività correnti	<b>221</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>17,020</b>
<b>Conto economico</b>	<b>2019</b>
Ricavi operativi	3
Costi operativi	(93)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(90)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>427</b>

## Compensi agli organi di amministrazione e di controllo

Gli amministratori della Società non percepiscono compensi per la carica ricoperta.

I compensi annui del Collegio Sindacale per l'esercizio 2020 ammontano a 32 migliaia di euro (28 migliaia di euro nel 2019) oltre iva e spese vive.

I corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 della società di revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. (non vi sono corrispettivi alle altre entità appartenenti alla rete del revisore legale) sono riportati nella seguente tabella:

migliaia di euro	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Revisione contabile	18	21	(3)
Altri servizi	72 <sup>(1)</sup>	11	61
<b>Totale</b>	<b>90</b>	<b>32</b>	<b>58</b>

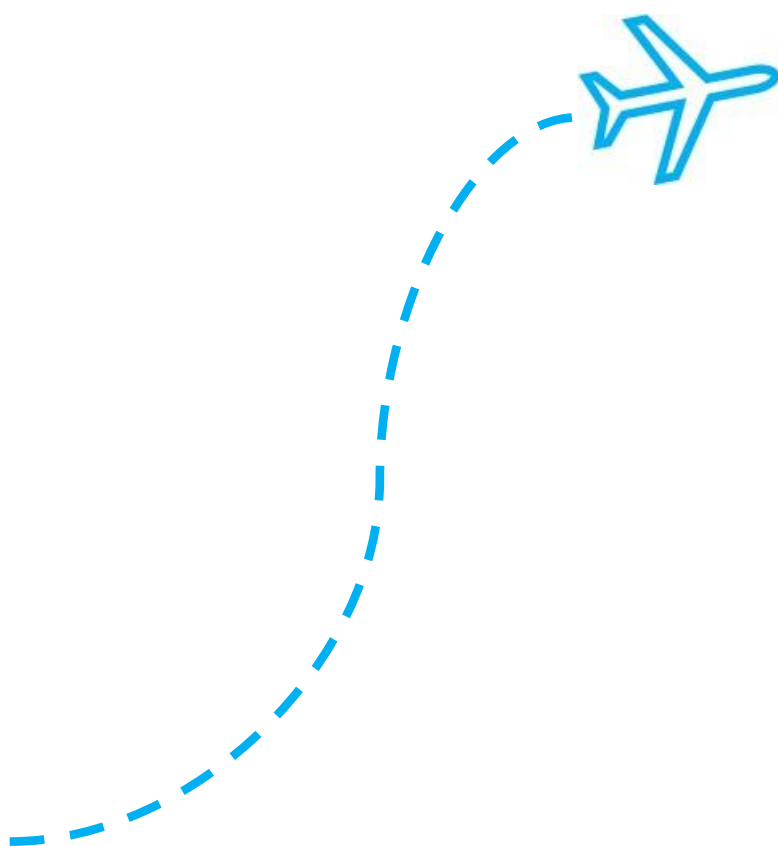
<sup>(1)</sup>Include comfort letter su bond, verifica financial covenant e sottoscrizione dichiarazione dei redditi

  
**Azzurra Aeroporti Spa**  
**Amm. Delegato**  
**(Marco Troneone)**

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)



## 4. Relazioni



## Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31.12.2020 ai sensi dell'art. 2429 cod.civ.

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

al 31.12.2020

ai sensi dell'art. 2429 cod. civ.

*All'Assemblea dei Soci della società AZZURRA AEROPORTI SPA*

#### **Premessa**

*Signori Azionisti,*

*in via preliminare, il Collegio sindacale rammenta che la Società è controllata da Atlantia S.p.A. – società quotata presso il mercato telematico tenuto da Borsa Italiana S.p.A. – che esercita anche attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.. Ricorda altresì di aver svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del codice civile, non essendo ad esso demandata la revisione legale dei conti ai sensi dall'art. 2409 bis del codice civile, affidata alla società Deloitte & Touche s.p.a.*

*Il Collegio sindacale ha condotto nel periodo dell'esercizio chiuso al 31.12.2020 l'attività di vigilanza in ottemperanza alle disposizioni di legge, come risulta dalle verbalizzazioni effettuate.*

*Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2020 l'attività del Collegio sindacale è stata ispirata alle Norme di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.*

#### **1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. c.c.**

*Il Collegio sindacale dà atto di aver vigilato, ai sensi dell'articolo 2403 del codice civile, sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta*

*amministrazione, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.*

*In particolare il Collegio:*

- ha partecipato alle Assemblee dei Soci e alle adunanze del Consiglio di amministrazione, per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento;*
- ha ottenuto dagli Amministratori e dalla funzione amministrativa le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società. A tal proposito si riferisce che nell'ambito delle proprie verifiche sull'equilibrio finanziario, economico e patrimoniale, il Collegio ne ha raccomandato un costante monitoraggio con riferimento anche alla controllata Aéroports de la Côte d'Azur.*
- ha avuto modo di incontrare il soggetto incaricato della revisione legale dei conti con il quale ha potuto avere proficui scambi di opinione.*
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'assetto organizzativo della Società e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, dai responsabili aziendali a ciò preposti, dal soggetto incaricato della revisione legale di conti e dall'esame dei documenti sociali. A tal proposito si riferisce che nell'ambito delle verifiche sui*

*controlli interni ha raccomandato l'implementazione di un sistema di Risk Management in relazione al quale il Consiglio di amministrazione del 23 settembre 2020 ha deliberato l'adozione della Enterprise Risk Management Policy di Atlantia Spa.*

- *durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla Società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura sia contingente sia straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale ed economica, nonché eventuali rischi. A tal proposito, richiamando i paragrafi "Pandemia Covid 19" della Relazione sulla gestione, e "Immobilizzazioni Finanziarie" della Nota integrativa, con riferimento a quanto descritto dagli Amministratori sulla recuperabilità del valore della controllata, il Collegio ha raccomandato di monitorare costantemente gli impatti della pandemia e le trattative in corso con il Concedente per la tutela ed il riequilibrio economico del contratto di concessione come previsto dall'art. 74 del contratto medesimo.*

*Il Collegio sindacale Vi informa altresì, per quanto possa occorrere, che:*

- *non ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c.;*
- *non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;*
- *non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;*
- *non ha sporto denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c.*

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

*Il Collegio ha esaminato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, il cui conto economico evidenzia una perdita di esercizio di € 240.426.957 che trova riscontro nel patrimonio netto dello stato patrimoniale. Il documento è stato approvato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 5 marzo 2021 ed è stato tempestivamente messo a disposizione dell'Organo di controllo.*

*La società predispone il bilancio quale microimpresa in base ai principi contabili italiani, ricorrendone i presupposti di cui all'art. 2435-ter del codice civile, non applicandosi alla società gli obblighi di utilizzo dei principi contabili internazionali IFRS in assenza dello status di emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante. Il Consiglio d'amministrazione ha fornito ulteriori elementi di informazione nella nota integrativa, nella relazione sulla gestione, nel rendiconto finanziario e attraverso schemi di stato patrimoniale e di conto economico più analitici. Non essendo demandata al Collegio la revisione legale dei conti sul bilancio ed il controllo analitico del suo contenuto, esso ha vigilato sull'impostazione generale dello stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.*

*In particolare:*

- *per quanto a conoscenza del Collegio, non si sono verificati casi che abbiano reso necessario per gli Amministratori il ricorso alle deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;*
- *è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e a tale riguardo*

*non vengono formulate ulteriori osservazioni.*

- *si ritiene opportuno segnalare che la Società di Revisione incaricata della revisione legale dei conti ha effettuato nella sua relazione i seguenti richiami di informativa - che qui si intendono condivisi dal Collegio ed integralmente si riportano - su quanto più ampiamente descritto dagli Amministratori:*
  - nel paragrafo “Continuità aziendale” della nota integrativa in merito alle motivazioni in base alle quali il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale;
  - nel paragrafo “Premessa” della relazione sulla gestione in merito al fatto che la Società si avvale della facoltà di esonero dalla redazione del bilancio consolidato previsto dalla normativa in quanto consolidata integralmente nel bilancio del Gruppo Atlantia, controllante che redige il bilancio consolidato in base ai principi contabili internazionali;
  - nei paragrafi “Struttura e contenuto del bilancio” e “Principi contabili e criteri di valutazione” della nota integrativa in merito al fatto che, ricorrendone i presupposti, gli Amministratori abbiano predisposto il bilancio avvalendosi di talune delle esenzioni previste per le microimprese ai sensi dell’art. 2435-ter del Codice Civile. In particolare, con riferimento agli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2020 connessi a contratti di finanziamento ovvero a passività finanziarie future altamente probabili e qualificabili di copertura dei flussi finanziari, il fair value non è rilevato in bilancio, ma indicato in nota integrativa. Al

fine di fornire una migliore informativa rispetto a quanto previsto per le microimprese, gli Amministratori indicano inoltre di aver adottato gli schemi ordinari di stato patrimoniale (art.2424 del Codice civile) e di conto economico (art.2425 del Codice civile), incluso in calce alla nota integrativa il rendiconto finanziario e di aver predisposto la nota integrativa oltreché la relazione sulla gestione.

**3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

*Premesso quanto sopra, tenuto conto delle risultanze del lavoro della società di revisione legale dei conti che ha emesso in data odierna un giudizio positivo con tre richiami di informativa sul bilancio d'esercizio al 31/12/2020 ed un giudizio di coerenza sulla relazione sulla gestione, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi alla sua approvazione, né ha obiezioni da formulare circa la proposta del Consiglio di amministrazione in ordine alla copertura della perdita d'esercizio risultante dal suddetto bilancio.*

*Roma, 26 marzo 2021*

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente



# Relazione della Società di Revisione

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia

Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

## 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.

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A. (la "Società"), redatto ai sensi dell'art. 2435-ter del Codice civile, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

#### Richiami d'informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto più ampiamente descritto dagli Amministratori:

- nel paragrafo "Continuità aziendale" della nota integrativa in merito alle motivazioni in base alle quali il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale;
- nel paragrafo "Premessa" della relazione sulla gestione in merito al fatto che la Società si avvale della facoltà di esonero dalla redazione del bilancio consolidato previsto dalla normativa in quanto consolidata integralmente nel bilancio del Gruppo Atlantia, controllante che redige il bilancio consolidato in base ai principi contabili internazionali;

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.



- nei paragrafi "Struttura e contenuto del bilancio" e "Principi contabili e criteri di valutazione" della nota integrativa in merito al fatto che, ricorrendone i presupposti, gli Amministratori abbiano predisposto il bilancio avvalendosi di talune delle esenzioni previste per le microimprese ai sensi dell'art. 2435-ter del Codice Civile. In particolare, con riferimento agli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2020 connessi a contratti di finanziamento ovvero a passività finanziarie future altamente probabili e qualificabili di copertura dei flussi finanziari, il *fair value* non è rilevato in bilancio, ma indicato in nota integrativa. Al fine di fornire una migliore informativa rispetto a quanto previsto per le microimprese, gli Amministratori indicano inoltre di aver adottato gli schemi di stato patrimoniale (art. 2424 del Codice civile) e di conto economico (art. 2425 del Codice Civile), incluso in calce alla nota integrativa il rendiconto finanziario e di aver predisposto la nota integrativa oltreché la relazione sulla gestione.

Il nostro giudizio non è espressa con rilievi in relazione agli aspetti sopra richiamati.

#### 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.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Azzurra Aeroporti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A.

al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Andrea Cannavò  
Socio

Roma, 26 marzo 2021

## Informazioni legali

### Denominazione sociale

Azzurra Aeroporti S.p.A. - soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Atlantia S.p.A.

### Sede legale

Via Alberto Bergamini 50

00151 Roma

## Informazioni legali

Capitale Sociale 3.221.234,00 euro interamente versato

Codice Fiscale, P.IVA e iscrizione

Registro delle Imprese di Roma n. 10151991006

Iscrizione al REA n. RM-1213285