

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

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022**

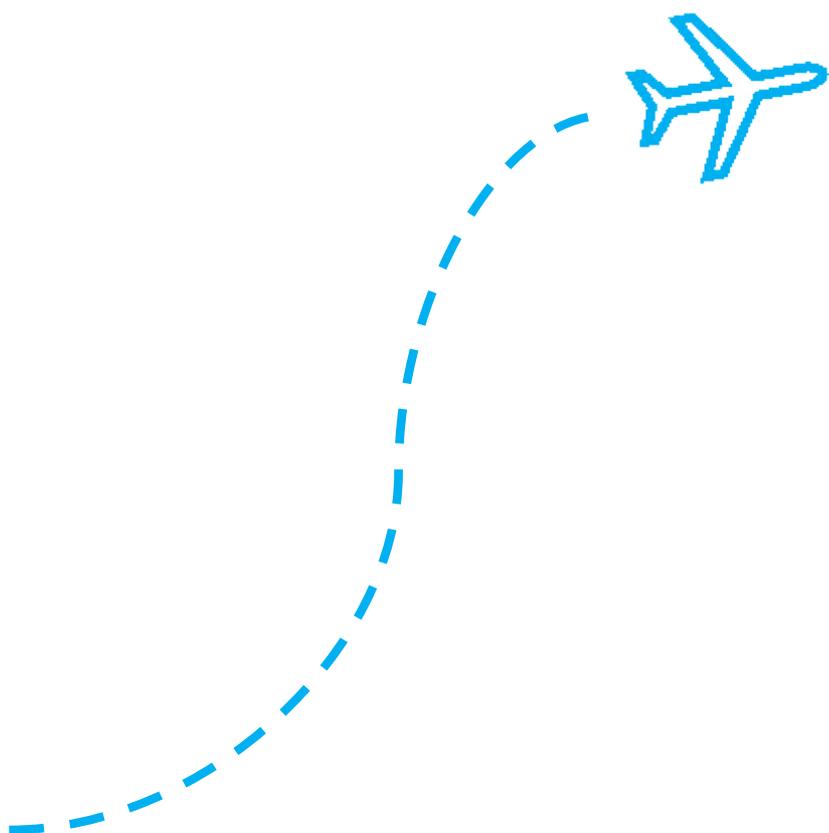
(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## Indice

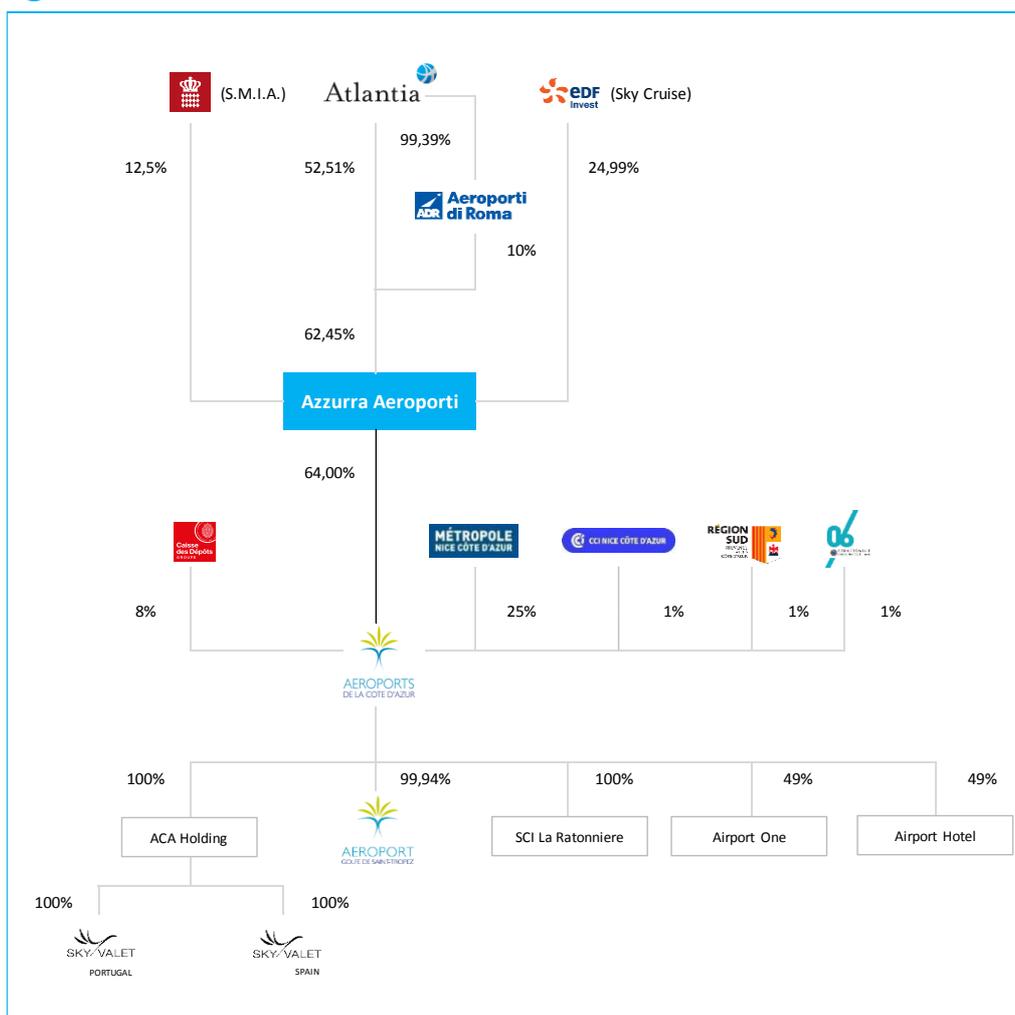
<b>1. Relazione sulla gestione .....</b>	<b>5</b>
Compagnie societaria.....	6
Organi sociali.....	7
Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari .....	8
Premessa .....	9
Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Azzurra Aeroporti S.p.A.....	9
Andamento economico, patrimoniale e finanziario del gruppo Aéroports de la Côte d'Azur .....	11
Presidio dei rischi .....	16
Eventi significativi dell'esercizio 2022.....	20
Altre informazioni .....	23
Eventi successivi al 31 dicembre 2022 .....	23
Evoluzione prevedibile della gestione.....	23
<b>2. Bilancio di esercizio .....</b>	<b>25</b>
Prospetti contabili.....	26
Premessa .....	29
Considerazioni generali e criteri di redazione.....	29
Principi contabili e criteri di valutazione.....	31
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	37
Garanzie e pegni.....	43
Informazioni sul conto economico.....	44
Informazioni sul rendiconto finanziario.....	46
Rapporti con parti correlate.....	47
Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile .....	48
Compensi agli organi di amministrazione e di controllo.....	49
Proposte all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A. ....	49
<b>3. Relazioni .....</b>	<b>51</b>
Relazione della Società di Revisione .....	53
Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31.12.2021 ai sensi dell'art. 2429 cod.civ.....	56
<b>Informazioni legali.....</b>	<b>61</b>

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

# 1. Relazione sulla gestione



## 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, per il tramite di Aeroporti di Roma, del 10%. Al capitale sociale partecipano anche Sky Cruise S.a.s., società del Gruppo EDF, con una partecipazione del 24,99% e S.M.I.A. S.A., società controllata dal Principato di Monaco, 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 Maritimes, 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 di La Môle.

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>

(in carica per l'esercizio 2022)	Presidente	Tiziano Ceccarani
	Amministratore Delegato	Elisabetta De Bernardi
	Consigliere Delegato	Ivan Giacoppo <sup>2</sup>
	Consiglieri	Maria Sole Aliotta Romain Bruneau <sup>3</sup> Giovanni Cavallaro Lorenzo Della Valle Stefania Dotto Alessio Montrella David Nahoum Anna Palandrani Alexandre Pieyre <sup>3</sup> Salim Zeghdar

### Collegio Sindacale

(in carica per il triennio 2022-2024)	Presidente	Alessia Bastiani
	Sindaci effettivi	Corrado Bonadeo Lorenzo De Angelis
	Sindaci supplenti	Sara Antonelli Mario Francesco Anaclerio

### Società di revisione

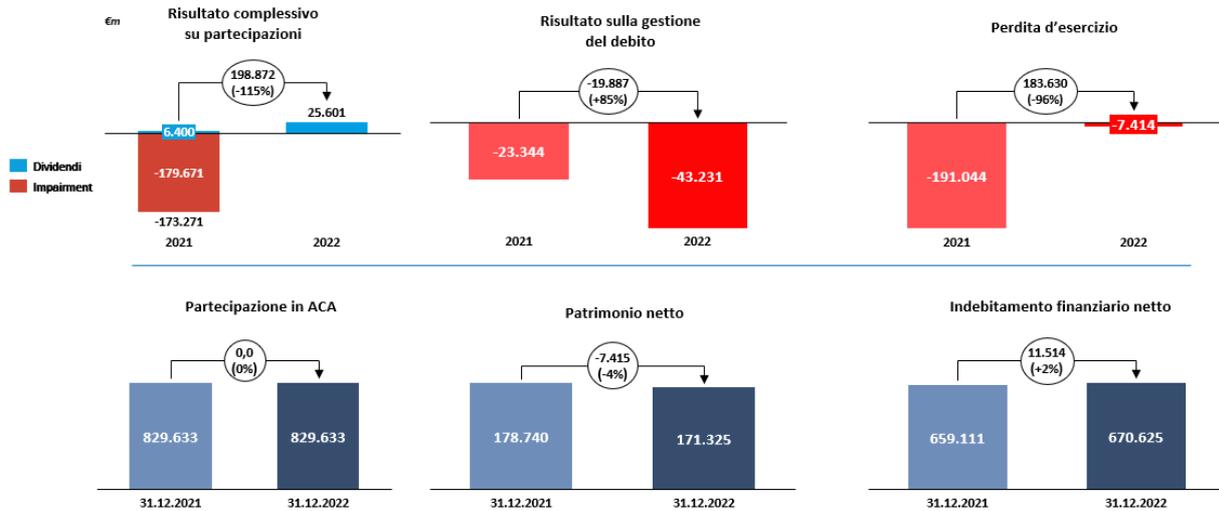
(in carica per il triennio 2021-2023)	KPMG S.p.A.
---------------------------------------	-------------

<sup>1</sup> Nominato in data 12 aprile 2022 con mandato per l'anno 2022 e rinnovato in data 1° agosto 2022 a seguito delle dimissioni, a far data dal 29 luglio 2022, del Consigliere Cyril Bouet

<sup>2</sup> Consigliere Delegato per attività di tesoreria

<sup>3</sup> Nominati per cooptazione nel Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2023 in sostituzione dei Consiglieri Fanny Grillo e Pierre Alexandre Benoist d'Anthenay

## Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari



Il risultato economico del 2022, ancorché negativo, è ampiamente in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (+184 milioni di euro). Questo in ragione del fatto che il risultato dell'esercizio 2021 risentiva della svalutazione della partecipazione in Aéroports de la Côte d'Azur (nel seguito anche "ACA", pari a 179,6 milioni di euro); l'esercizio 2022 beneficia inoltre di dividendi attivi dalla controllata pari a 25,6 milioni di euro (6,4 milioni di euro nel 2021), mentre si rileva un incremento degli oneri finanziari netti (interessi passivi e oneri da strumenti finanziari derivati) pari a complessivi 19,9 milioni di euro principalmente per la maggiore variazione negativa del fair value degli strumenti finanziari derivati negativi che non rispecchiano i requisiti di copertura contabile e dei maggiori oneri per differenziali sugli strumenti finanziari derivati.

## 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 IFRS, avendo titoli di debito quotati presso mercati regolamentati dell'Unione Europea, reso pubblico nei termini di legge.

Si evidenzia che, ai fini della predisposizione dei risultati dell'esercizio 2022, sono state applicate le norme di legge italiane, nonché i principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, in vigore al 31 dicembre 2022 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 2022 di Azzurra Aeroporti è illustrato nel conto economico riclassificato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2021.

### Conto economico riclassificato

migliaia di euro	2022	2021	Variazione
Dividendi da partecipazioni	25.601	6.400	19.201
Rettifiche/ripristini di valore su partecipazioni	-	(179.671)	179.671
<b>Risultato complessivo gestione partecipazioni</b>	<b>25.601</b>	<b>(173.271)</b>	<b>198.872</b>
Oneri/proventi netti su strumenti finanziari deriv	(15.685)	(2.738)	(12.947)
Interessi passivi sul debito e altri oneri finanziari	(27.547)	(20.606)	(6.941)
<b>Risultato sulla gestione del debito</b>	<b>(43.232)</b>	<b>(23.344)</b>	<b>(19.888)</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>(17.631)</b>	<b>(196.615)</b>	<b>178.984</b>
Altri ricavi e proventi	-	-	-
Spese generali nette	(486)	(657)	171
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(18.117)</b>	<b>(197.272)</b>	<b>179.155</b>
Imposte sul reddito	10.702	6.228	4.474
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(7.415)</b>	<b>(191.044)</b>	<b>183.629</b>

Il risultato complessivo della gestione partecipazioni è positivo per 25.601 migliaia di euro per effetto della distribuzione dividendi per pari importo dalla controllata ACA. Nell'esercizio 2021 si evidenziava, invece, un risultato della gestione partecipazioni negativo per 173.271 migliaia di euro, soprattutto in relazione alla svalutazione (179.671 migliaia di euro) operata relativamente alla partecipazione detenuta in ACA.

Il risultato sulla gestione finanziaria, negativo per 43.232 migliaia di euro, risulta in peggioramento di 19.888 migliaia di euro per maggiori oneri da valutazione mark-to-market di strumenti finanziari derivati negativi non-hedging (12.947 migliaia di euro) e per maggiori interessi passivi sul debito e altri oneri finanziari (6.941 migliaia di euro), anche in questo caso derivanti da maggiori oneri per differenziali negativi sui derivati.

Il risultato dell'esercizio 2022 beneficia infine del provento fiscale per 10.702 migliaia di euro, riconosciuto dalla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Il risultato netto dell'esercizio 2022, negativo e pari a 7.415 migliaia di euro, risulta in miglioramento di 183.629 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, in relazione alle dinamiche sopra illustrate.

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2022 di Azzurra Aeroporti è illustrata nello stato patrimoniale riclassificato di seguito riportato, raffrontato con quello al 31 dicembre 2021.

### Stato patrimoniale riclassificato

migliaia di euro	31 Dicembre 2022	31 Dicembre 2021	Variazione
Partecipazioni	829.633	829.633	-
Crediti e altre attività non finanziari	14.398	9.576	4.822
Debiti e altre passività non finanziari	(2.081)	(1.358)	(723)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>841.950</b>	<b>837.851</b>	<b>4.099</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>171.325</b>	<b>178.740</b>	<b>(7.415)</b>
Obbligazioni	655.508	653.210	2.298
Fondo strumenti finanziari derivati passivi	27.440	11.755	15.685
Disponibilità liquide	(12.323)	(5.854)	(6.469)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>670.625</b>	<b>659.111</b>	<b>11.514</b>
<b>Copertura del capitale investito netto</b>	<b>841.950</b>	<b>837.851</b>	<b>4.099</b>

Il capitale investito netto si incrementa di 4.099 migliaia di euro, principalmente per l'incremento del valore delle imposte anticipate di 3.765 migliaia di euro.

Il capitale investito al 31 dicembre 2022 trova copertura per il 20% nei mezzi propri (pari a 171.325 migliaia di euro) e per il restante 80% nell'indebitamento finanziario netto (pari a 670.625 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio 2022 il patrimonio netto si riduce di 7.415 migliaia di euro per effetto della perdita dell'esercizio.

L'indebitamento finanziario netto, al 31 dicembre 2022 pari a 670.625 migliaia di euro, aumenta di 11.514 migliaia di euro principalmente per effetto dello stanziamento, nell'ambito dei fondi

per rischi ed oneri, degli oneri connessi agli strumenti finanziari derivati che non rispettano i requisiti contabili di copertura, e per gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari.

## 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 2022 del gruppo ACA, in confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, nonché il prospetto di stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022 raffrontato ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2021, approvati dal Comitato Esecutivo di ACA in data 10 febbraio 2022.

Si evidenzia che, nella predisposizione su base volontaria dei dati consolidati dell'esercizio 2022 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 2022.

L'andamento economico consolidato dell'esercizio 2022 del gruppo ACA è illustrato nel conto economico riclassificato consolidato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2021.

#### Conto economico consolidato \*

migliaia di euro	2022	2021	Variazione
Ricavi operativi	264.049	170.695	93.354
Costi operativi	(168.729)	(121.775)	(46.954)
<b>EBITDA</b>	<b>95.320</b>	<b>48.920</b>	<b>46.400</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>36%</i>	<i>29%</i>	<i>n.s.</i>
Ammortamenti e accantonamenti	(57.466)	(58.351)	885
<b>Risultato operativo</b>	<b>37.853</b>	<b>(9.431)</b>	<b>47.284</b>
<i>Margine sul Risultato operativo</i>	<i>14%</i>	<i>-6%</i>	<i>n.s.</i>
Oneri finanziari	(5.502)	(4.658)	(844)
Risultato straordinario	1.138	5.272	(4.134)
Imposte sul reddito	(8.557)	2.192	(10.749)
<b>Risultato consolidato</b>	<b>24.931</b>	<b>(6.626)</b>	<b>31.557</b>
Risultato di terzi	(1.176)	0	(1.176)
<b>Risultato di gruppo</b>	<b>23.755</b>	<b>(6.626)</b>	<b>30.381</b>

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

I ricavi operativi dell'esercizio 2022, pari a 264.049 migliaia di euro, si incrementano di 93.354 migliaia di euro, principalmente per il miglioramento del traffico dell'85,3% su base annua, con effetto sia sui ricavi aeronautici che non aeronautici.

I costi operativi dell'esercizio 2022, pari a 168.729 migliaia di euro, si incrementano di 46.954 migliaia di euro principalmente per la ripresa del traffico (maggiori costi verso sub-appaltatori, costi per servizi ai passeggeri, acquisto carburante, ecc.).

L'EBITDA dell'esercizio 2022, pari a 95.320 migliaia di euro, si incrementa di 46.400 migliaia di euro e la relativa marginalità sui ricavi operativi passa dal 29% al 36%.

Il risultato operativo dell'esercizio 2022 risulta positivo e pari a 37.853 migliaia di euro, in miglioramento di 47.284 migliaia di euro, dopo aver scontato minori ammortamenti e accantonamenti per 885 migliaia di euro.

Infine, il risultato di gruppo dell'esercizio 2022 risulta positivo e pari a 23.755 migliaia di euro, in miglioramento di 30.381 migliaia di euro per effetto del miglior risultato operativo per 47.284 migliaia di euro, al netto di maggiori oneri finanziari per 844 migliaia di euro, minori proventi straordinari per 4.134 migliaia di euro e maggiori oneri fiscali per 10.749 migliaia di euro.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2022 del gruppo ACA è illustrata nello stato patrimoniale consolidato riclassificato, di seguito riportato raffrontato con quello al 31 dicembre 2021.

## Stato patrimoniale consolidato \*

migliaia di euro	31 Dicembre 2022	31 Dicembre 2021	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	18.870	18.469	401
Immobilizzazioni materiali (netto fondi propri)	338.423	348.298	(9.875)
Immobilizzazioni finanziarie	4.429	3.205	1.224
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>361.722</b>	<b>369.972</b>	<b>(8.250)</b>
Rimanenze e lavori in corso	1.735	1.640	95
Crediti commerciali	25.261	19.291	5.970
Altri crediti e ratei e risconti	76.268	82.555	(6.287)
Disponibilità liquide	107.285	138.408	(31.123)
<b>Attivo circolante</b>	<b>210.549</b>	<b>241.894</b>	<b>(31.345)</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>572.271</b>	<b>611.866</b>	<b>(39.595)</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>130.692</b>	<b>146.774</b>	<b>(16.082)</b>
<b>Fondi rischi</b>	<b>6.428</b>	<b>8.640</b>	<b>(2.212)</b>
Debiti finanziari	299.610	346.209	(46.599)
Debiti commerciali	19.535	15.169	4.366
Altri debiti e ratei e risconti	116.003	95.073	20.930
<b>Debiti</b>	<b>435.149</b>	<b>456.452</b>	<b>(21.303)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>572.271</b>	<b>611.866</b>	<b>(39.595)</b>

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

L'attivo immobilizzato, al 31 dicembre 2022 pari a 361.722 migliaia di euro, si riduce di 8.250 migliaia di euro principalmente per effetto della riduzione netta delle immobilizzazioni materiali (ammortamenti dell'esercizio al netto degli investimenti realizzati).

L'attivo circolante, al 31 dicembre 2022 pari a 210.549 migliaia di euro, si decrementa di 31.345 migliaia di euro, principalmente per il decremento delle disponibilità liquide (31.123 migliaia di euro).

Il patrimonio netto di gruppo, al 31 dicembre 2022 pari a 130.692 migliaia di euro, si riduce di 16.082 migliaia di euro principalmente per la distribuzione di dividendi nel corso dell'esercizio (40.187 migliaia di euro) e per il risultato positivo dell'esercizio (23.755 migliaia di euro).

I debiti, al 31 dicembre 2022 pari a 435.149 migliaia di euro, si decrementano di 21.303 migliaia di euro, principalmente per la riduzione dei debiti finanziari (46.599 migliaia di euro), al netto dell'incremento degli altri debiti, ratei e risconti passivi (20.930 migliaia di euro).

L'andamento finanziario nell'esercizio 2022 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	2022	2021	Variazione
Risultato netto consolidato	23.755	(6.626)	30.381
Storno utile (perdita) di terzi	1.176	-	-
Ammortamenti e accantonamenti	57.252	58.562	(1.310)
Variazione imposte differite	1.271	7.833	(6.562)
Plusvalenze o minusvalenze da cessione attività	434	(2.763)	3.197
<b>Flusso finanziario ante variazioni capitale circolante netto</b>	<b>83.888</b>	<b>57.006</b>	<b>26.882</b>
Variazione del capitale circolante netto	19.733	(24.465)	44.198
<b>Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>103.621</b>	<b>32.541</b>	<b>71.080</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(49.221)	(43.393)	(5.828)
Debiti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali	4.622	4.321	301
Altre variazioni	(3.992)	2.005	(5.997)
<b>Flusso della attività di investimento</b>	<b>(48.591)</b>	<b>(37.067)</b>	<b>(11.524)</b>
Dividendi pagati	(40.187)	(10.001)	(30.186)
Accensione prestiti bancari	42.285	91.417	(49.132)
Rimborso prestiti bancari	(88.884)	(20.159)	(68.725)
Contributi ricevuti su investimenti e altre variazioni	634	3.610	(2.976)
<b>Flusso della attività di finanziamento</b>	<b>(86.152)</b>	<b>64.867</b>	<b>(151.019)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(31.123)</b>	<b>60.341</b>	<b>(91.464)</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>138.408</b>	<b>78.067</b>	<b>60.341</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>107.285</b>	<b>138.408</b>	<b>(31.123)</b>

\* norme di legge e principi contabili francesi

Il flusso finanziario della gestione operativa è pari a 103.621 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'utile consolidato (23.755 migliaia di euro) rettificato dell'effetto non monetario degli ammortamenti e accantonamenti (57.252 migliaia di euro), della variazione delle imposte differite (1.271 migliaia di euro) e della variazione del capitale circolante netto (19.733 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di investimento è negativo per 48.591 migliaia di euro, principalmente per gli investimenti aeroportuali in immobilizzazioni materiali (49.221 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di finanziamento è negativo per 86.152 migliaia di euro,

principalmente per l'accensione di nuovi finanziamenti (42.285 migliaia di euro) al netto dei rimborsi sui finanziamenti in essere (88.884 migliaia di euro) e dei dividendi pagati nel 2022 (40.187 migliaia di euro).

Pertanto, le disponibilità liquide di fine esercizio sono pari a 107.285 migliaia di euro, in diminuzione di 31.123 migliaia di euro rispetto alle disponibilità liquide di inizio esercizio.

## Presidio dei rischi

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato il 23 settembre 2020 la *Policy di Enterprise Risk Management* del gruppo Atlantia e richiesto stabilito la trasmissione della stessa alla controllata ACA l'adozione della stessa. 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. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato la *Policy per la gestione dei rischi finanziari* del gruppo Atlantia, che, coerentemente con quanto previsto per la *Policy di Enterprise Risk Management*, è stata trasmessa alla controllata ACA per l'adozione.

Un ruolo centrale nel processo di *Enterprise Risk Management* è riconosciuto al Consiglio di Amministrazione di ogni Società del Gruppo che opera con il supporto di Comitati, ove presenti, e del *top management*, per assicurare che i principali rischi, a cui ogni organizzazione è esposta nella propria attività di impresa, risultino correttamente identificati, misurati e costantemente monitorati, e in linea con la propensione al rischio definita sulla base del *Risk Appetite Framework*. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Azzurra Aeroporti, nel corso del 2022, ha approvato il *Risk Appetite Statement* ed ha esaminato i principali rischi aziendali identificati (*Risk Assessment*).

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

- 1) Rischi strategici relativi alla natura di *holding* di partecipazioni (dipendenti dall'andamento del valore degli asset in portafoglio);
- 2) Rischi di natura finanziaria, che includono il rischio liquidità, il rischio legato ai contratti finanziari, il rischio *rating* e il rischio di gestione del tasso di interesse;
- 3) Rischi di compliance alla normativa applicabile.

## 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, ed in particolare il valore della partecipazione detenuta in ACA, sono quindi influenzati dall'andamento del *business* della società partecipata, il quale 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 che, sebbene abbia registrato una netta ripresa rispetto al 2021 risulta ancora inferiore rispetto al 2019, quindi al periodo precedente alla pandemia Covid.

Al fine di tutelare il valore dei propri assets ed in linea con la strategia di cambiamento climatico posta in essere da Atlantia, la società partecipata ACA ha altresì condotto un assessment sui principali rischi fisici e di transizione a cui è esposta su un orizzonte temporale di medio (2030) e lungo (2040) termine, con l'obiettivo di quantificarne gli impatti e valutare eventuali ulteriori azioni di mitigazione da porre in essere.

## Rischi finanziari

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è riconducibile alla mancata, inadeguata o non tempestiva capacità di far fronte ai fabbisogni finanziari, quali ad esempio, rimborso anticipato dei debiti finanziari o rifinanziamento del debito, con tensioni sulla disponibilità di liquidità. In seguito al rifinanziamento finalizzato a luglio 2020 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), la Società ha confermato la propria capacità di accedere a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati. Come previsto dalla *Policy per la gestione dei rischi finanziari* del gruppo Atlantia, che prevede la copertura dei fabbisogni finanziari stimati per almeno i dodici mesi successivi, nel corso del 2023 la Società avvierà le attività per il rifinanziamento della scadenza della *tranche* del bond 2024. A tal fine, la Società monitora costantemente il mercato, anche mediante il confronto con diverse controparti bancarie, per individuare

opportunità o finestre temporali vantaggiose per il rifinanziamento entro congrue tempistiche.

### Rischio legato a contratti finanziari

Il rischio legato a contratti finanziari è associato ad una mancata, inadeguata, non tempestiva valutazione della capacità di rispettare covenant ed altri impegni contrattuali in fase di assunzione degli impegni o in fase di gestione degli stessi, con conseguente mancata erogazione delle fonti di finanziamento, obblighi di rimborso anticipato e/o limitazioni all'operatività.

I principali obiettivi perseguiti sono i seguenti:

- 1) prevenire il rischio di mancata erogazione delle fonti di finanziamento, rischio di rimborso anticipato e/o di limitazioni all'operatività;
- 2) prevenire possibili impatti negativi derivanti dalla documentazione finanziaria.

I prestiti obbligazionari sottoscritti nel 2020 prevedono il rispetto di una soglia minima di *Interest Coverage Ratio* e di una soglia massima di *Leverage Ratio* (indicatore calcolato a livello aggregato con ACA); tali indicatori ai fini del *default test* sono oggetto di verifica rispettivamente a partire da dicembre 2022 e dicembre 2023, e calcolati alla data del 30 giugno e 31 dicembre di ciascun esercizio. La Società monitora periodicamente l'evoluzione di tali *covenant*, e al 31 dicembre 2022 l'indicatore di *Interest Coverage Ratio* risulta rispettato.

### Rischio rating

Il rischio rating è legato al rischio di declassamento del rating creditizio assegnato alle obbligazioni della Società. La Società monitora periodicamente l'evoluzione delle metriche creditizie e delle altre variabili che hanno impatto sulle valutazioni delle agenzie di *rating*.

I rating delle note è attualmente pari a Ba1, con outlook migliorato a novembre 2022 dall'agenzia Moody's da *negative* a *stable*, riflettendo l'aspettativa che la ripresa del traffico aeroportuale consentirà al gruppo Azzurra di migliorare la propria performance operativa e

finanziaria. Nel corso del 2022 Moody's ha attribuito ad Azzurra Aeroporti l'ESG Credit Impact Score 3 su 5 (moderatamente negativo) alla luce di alcune valutazioni di rischio in parte ascrivibili alle tipicità del settore del trasporto aereo, prevalentemente riconducibili agli impegni sul processo di decarbonizzazione, e relativi impatti, ed ai rischi fisici cui sono soggette le infrastrutture derivanti dal cambiamento climatico.

### Rischio gestione del tasso di interesse

Il rischio di tasso è riconducibile alla mancata, inadeguata o non tempestiva gestione delle variazioni dei tassi d'interesse, con conseguenti impatti sul livello degli oneri finanziari, sulla profittabilità dell'azienda e sul valore delle attività e delle passività finanziarie. La strategia seguita per tale tipologia di rischio mira alla mitigazione del rischio tasso d'interesse attraverso l'accesso a fonti di finanziamento preferenzialmente a tasso fisso, alla gestione del portafoglio di strumenti derivati di copertura e 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.

Al 31 dicembre 2022 la Società ha in essere un portafoglio di strumenti derivati di tipo *Interest Rate Swap* ("IRS") con un valore di mercato positivo pari a 60.398 migliaia di euro, alcuni dei quali *forward starting*. Tra questi, come descritto in dettaglio nella nota integrativa del bilancio, alla data di reporting, è compreso il valore di mercato positivo degli strumenti derivati di copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*), pari a 70.077 migliaia di euro, non iscritto in bilancio non ricorrendone i presupposti di legge, interpretati e integrati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"). Per gli strumenti finanziari derivati per i quali non risultano rispettati i requisiti circa la loro qualificazione come strumenti di copertura, il *fair value* negativo degli stessi è rilevato in bilancio mediante l'appostazione di un fondo per rischi ed oneri ai sensi dell'OIC 31.

### Rischi di compliance

Azzurra Aeroporti, nell'ambito delle attività svolte, è esposta a rischi connessi a violazioni di norme e regolamenti che espongono a sanzioni, perdite finanziarie e impatti negativi sulla propria reputazione. Con l'obiettivo di mitigare questi rischi, Azzurra Aeroporti ha adottato

specifiche policy e regole etiche di condotta. Inoltre, periodicamente aggiorna il modello di organizzazione, gestione e controllo (ex D.Lgs. 231/01), con ultimo aggiornamento avvenuto in data 4 febbraio 2022.

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 2022

### Azzurra Aeroporti

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

L'Assemblea degli azionisti di Aéroports de la Côte d'Azur (ACA) del 22 marzo 2022 ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2021 con un dividendo totale di 40,1 milioni di euro (pro quota Azzurra 25,6 milioni di euro), incassato da Azzurra per la metà a maggio e per la parte residua a novembre 2022.

#### Debt Service Reserve Account "DSRA"

Come previsto dalla documentazione contrattuale del *bond* in essere, il 30 agosto 2022 è stato costituito per 8,5 milioni di euro il *Debt Service Reserve Account* ("DSRA"), quale minore ammontare tra l'Excess Cash Flow dei primi sei mesi del 2022 e gli interessi da pagare sul *bond* alla data immediatamente successiva di pagamento interessi.

#### Garanzie degli Azionisti sul servizio del debito

Nel contesto dell'emissione obbligazionaria di Azzurra, collocata a luglio 2020, gli Azionisti sono tenuti a prestare nell'interesse della Società una garanzia pari a 6 mesi di servizio del debito (*Debt Service Reserve Guarantee* o "DSRG"), a beneficio degli obbligazionisti e delle controparti degli strumenti finanziari derivati. A settembre 2022 sono state rinnovate: (i) la garanzia corporate prestata da EDF di importo pari a 3,1 milioni di euro e (ii) la garanzia prestata da Atlantia tramite una garanzia bancaria emessa da BNP Paribas di importo pari a 9,4 milioni di euro. La scadenza di entrambe le garanzie è fissata al 30 novembre 2023, con obbligo di rinnovo

("extend-or-pay") entro 60 giorni dalla scadenza.

### Consolidato fiscale con Atlantia

In base al contratto di consolidato fiscale, il 30 giugno 2022 Atlantia ha riconosciuto ad Azzurra 6,9 milioni di euro quale beneficio sulla quota di perdite fiscali e interessi.

### Aéroports de la Côte d'Azur

#### Eventi significativi in ambito regolatorio

Nel corso del 2016, nell'ambito del processo di privatizzazione, la Direzione Generale dell'Aviazione Civile francese (DGAC) e ACA hanno concordato i principi generali di regolazione della concessione alla base di un quadro regolatorio quinquennale (contratto di regolazione economico CRE). L'accordo definiva i principi generali di regolazione (tra cui il sistema "dual till") e le tariffe da applicare per il periodo 2017-2021, in un'ottica di stabilità tariffaria di lungo periodo, debitamente valutate da Atlantia nel processo d'offerta competitivo. Facendo affidamento su tali principi, un consorzio guidato da Atlantia ha acquisito in data 9 novembre 2016 una quota del 64% di ACA dallo Stato, per un corrispettivo complessivo di 1,3 miliardi di euro.

In attesa della formalizzazione del CRE, ACA non ha avanzato alcuna richiesta di aggiornamento delle tariffe, rimaste invariate. Nonostante quanto previsto negli accordi, il CRE non è mai stato finalizzato.

Il 14 luglio 2018 è stato pubblicato dal Ministero dei Trasporti francese un primo decreto che stabiliva (i) il perimetro delle attività regolate e non-regolate (ie. dual till) e (ii) un meccanismo di aggiornamento tariffario "price cap" collegato all'inflazione. ACA ha quindi depositato, nel rispetto delle previsioni del decreto, la propria richiesta tariffaria per il periodo 2018 – 2019 proponendo una riduzione media tariffaria dello 0,65%.

In data 21 gennaio 2019 l'Autorità di Vigilanza Indipendente (ASI) ha respinto la proposta di ACA e determinato unilateralmente le tariffe a partire dal 15 maggio 2019 con una riduzione media del 33,4%. Pur riconoscendo i diritti di ACA ad ottenere tariffe più elevate, l'ASI ha giustificato la riduzione tariffaria affermando, tra le altre cose, che i nuovi livelli tariffari

avrebbero dovuto essere confrontati con quelli teoricamente applicabili secondo il modello “single till” in vigore prima del 2018 e che un ritorno a livelli tariffari adeguati sarebbe stato raggiunto in un arco di tempo più lungo.

ACA ha impugnato la decisione dell’ASI davanti al Consiglio di Stato francese, sostenendo che i nuovi livelli tariffari non avrebbero consentito un’equa remunerazione del capitale investito in attività regolate; tuttavia, il Consiglio di Stato in data 31 dicembre 2019 ha respinto la richiesta di ACA, ha confermato la riduzione tariffaria e ha dichiarato la parziale invalidità del decreto 2018 per quanto riguarda il meccanismo di aggiornamento tariffario.

In data 3 febbraio 2020, dopo la sentenza del Consiglio di Stato, il Ministero dei Trasporti ha emesso un nuovo decreto che ha confermato il sistema di regolazione “dual till” per tutta la durata della concessione ed ha escluso espressamente qualsiasi contribuzione delle attività non regolate nell’ambito della determinazione delle tariffe regolate.

A marzo 2020 la pandemia di Covid-19 ha iniziato a causare un forte rallentamento del traffico. ACA ha presentato una nuova richiesta tariffaria per il periodo 2020-2021 chiedendo un incremento medio del 13% per iniziare a recuperare un’equa remunerazione sulle attività regolate. Il nuovo regolatore francese ART in data 30 luglio 2020 ha respinto la richiesta di ACA ed ha affermato che alla crescita annua delle tariffe deve applicarsi un principio di “moderazione” ed ha quindi approvato un aumento limitato al 3%. Lo stesso approccio è stato applicato anche ad altri aeroporti francesi.

Dopo tale decisione dell’ART, il 29 luglio 2021 l’Autorità ha approvato la richiesta di ACA di un incremento tariffario del 3,2% a partire dal 1 novembre 2021. Il 15 settembre 2022 l’ART ha autorizzato un incremento tariffario del 4,4% a partire dal 1 novembre 2022.

Con tale principio di “moderazione” degli incrementi, il periodo di tempo necessario per ristabilire livelli tariffari adeguati sarà ancora più lungo di quanto precedentemente stimato. ACA valuterà le misure più appropriate volte al ripristino di un’equa remunerazione delle attività regolate.

A seguito della diffusione della pandemia (Covid-19), nel 2020 ACA ha avviato discussioni con DGAC per trovare un accordo volto al ripristino del riequilibrio economico-finanziario della

concessione. Le discussioni sono procedute da allora, e il 14 febbraio 2023, ACA e DGAC hanno avviato una procedura di conciliazione come previsto dall'accordo di concessione (Art. 91), tuttora in corso.

### Attività di rifinanziamento

ACA ha completamente rimborsato nei mesi di maggio e luglio 2022 il prestito bancario garantito dallo stato francese per complessivi 67 milioni ("PGE").

### Altre informazioni

Al fine di completare il quadro informativo relativo alla gestione, come richiesto dalla legge, si segnala che Azzurra nel 2022 non ha:

- svolto attività di ricerca e sviluppo;
- in portafoglio azioni proprie né azioni o quote di società controllanti;
- acquisito o alienato nel corso dell'esercizio né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti;
- personale in organico.

### Eventi successivi al 31 dicembre 2022

Non si evidenziano eventi di rilievo intercorsi successivamente alla data del 31 dicembre 2022.

### Evoluzione prevedibile della gestione

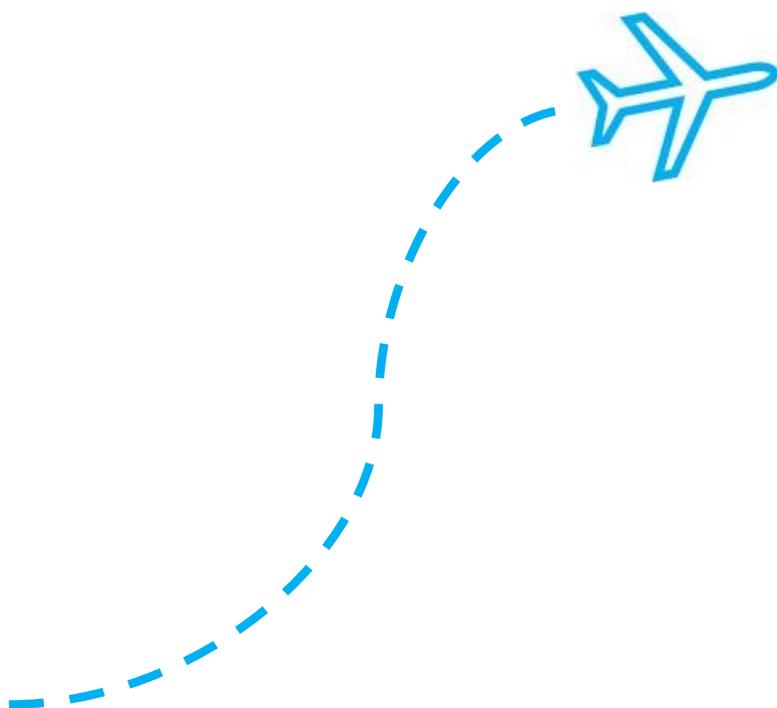
Azzurra Aeroporti concentrerà il proprio impegno nella gestione della partecipazione in ACA e della propria struttura finanziaria per la quale, con riferimento alla scadenza del bond 2024, pari a 360 €mln, è prevista un'attività di *pre-funding* nel 2023 in accordo con le previsioni della *financial policy*, e un puntuale monitoraggio con riferimento ai *covenants*.

Le attività di ACA, pur in una prospettiva di miglioramento, saranno ancora caratterizzate dall'incertezza nell'evoluzione del traffico a causa della pandemia COVID-19 (in relazione al quale le principali previsioni di settore divulgate da istituzioni indipendenti prevedono che i

livelli pre-pandemia saranno raggiunti non prima del 2024), del conflitto russo-ucraino nonché del contesto macroeconomico.

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, della possibilità di distribuire dividendi e della definizione dell'accordo con DGAC per il recupero delle perdite conseguenti la riduzione del traffico a seguito della pandemia Covid.

## 2. Bilancio di esercizio



# Prospetti contabili

## Stato patrimoniale

unità di euro	31 Dicembre 2022	31 Dicembre 2021
<b>Attivo</b>	<b>856.354.587</b>	<b>845.063.089</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>829.633.278</b>	<b>829.633.278</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie	829.633.278	829.633.278
<b>C) Attivo circolante</b>	<b>25.847.418</b>	<b>15.404.090</b>
II. Crediti	13.524.485	9.550.482
IV. Disponibilità liquide	12.322.933	5.853.608
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>873.891</b>	<b>25.721</b>
<b>Passivo</b>	<b>856.354.587</b>	<b>845.063.089</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>171.325.021</b>	<b>178.739.691</b>
I. Capitale sociale	3.221.234	3.221.234
II. Riserva sovrapprezzo	174.874.210	365.918.024
IV. Riserva legale	644.247	644.247
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(7.414.670)	(191.043.814)
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>27.440.337</b>	<b>11.755.004</b>
<b>D) Debiti</b>	<b>655.924.515</b>	<b>653.745.598</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>1.664.714</b>	<b>822.797</b>

## Conto economico

unità di euro	2022	2021
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>(485.686)</b>	<b>(656.538)</b>
7) per servizi	(480.014)	(641.462)
8) per godimento beni di terzi	-	(11.408)
14) oneri diversi di gestione	(5.672)	(3.668)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(485.686)</b>	<b>(656.538)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(1.945.773)</b>	<b>(14.207.157)</b>
15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	25.600.922	6.400.162,83
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	851.893	9.975,00
d) diversi dai precedenti	97	248,00
17) interessi ed altri oneri finanziari	(28.398.685)	(20.617.543)
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>(15.685.334)</b>	<b>(182.408.585)</b>
18) rivalutazioni:		
d) di strumenti finanziari derivati	-	6.222.941
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(179.671.000)
d) di strumenti finanziari derivati	(15.685.334)	(8.960.526)
<b>E) Risultato prima delle imposte (A – B +/- C +/- D)</b>	<b>(18.116.793)</b>	<b>(197.272.280)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio,	10.702.123	6.228.466
imposte anticipate e differite	3.764.480	(493.116)
proventi da consolidato fiscale	6.937.643	6.721.582
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(7.414.670)</b>	<b>(191.043.814)</b>

## Rendiconto finanziario

unità di euro	2022	2021
Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa:		
Utile (perdita) di esercizio	(7.414.670)	(191.043.814)
Imposte sul reddito	(10.702.123)	(6.228.466)
Interessi passivi/(interessi attivi)	27.546.695	20.607.320
(Dividendi)	(25.600.922)	(6.400.163)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(16.171.020)</b>	<b>(183.065.123)</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	179.671.000
strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	15.685.334	2.737.585
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(485.685)</b>	<b>(656.538)</b>
Variazioni del capitale circolante netto:		
(Incremento) decremento dei crediti	37	14.781
Incremento (decremento) dei debiti	(119.350)	(120.335)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	-	-
(Incremento) decremento dei ratei e risconti attivi	(6.252)	(15.746)
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(611.251)</b>	<b>(777.838)</b>
Altre rettifiche:		
Interessi incassati (pagati)	(25.248.454)	(17.766.411)
Imposte sul reddito incassate (pagate)	6.728.108	4.565.569
Dividendi incassati	25.600.922	6.400.163
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A)</b>	<b>6.469.325</b>	<b>(7.578.517)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>6.469.325</b>	<b>(7.578.517)</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>5.853.608</b>	<b>13.432.125</b>
- di cui su depositi bancari	5.853.608	13.432.125
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>12.322.933</b>	<b>5.853.608</b>
- di cui su depositi bancari	12.322.933	5.853.608

## 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 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, Piazza San Silvestro n. 8, e non dispone di sedi secondarie. La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

La Società pur avendo nel 2020 collocato obbligazioni quotate al mercato GEM di *Euronext* Dublino non ha assunto lo *status* di emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, in quanto al 31 dicembre 2022 i detentori dei titoli obbligazionari, risultano inferiori ai 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.

## Considerazioni generali e criteri di redazione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato predisposto in osservanza dei criteri e dei principi previsti dalla normativa civilistica vigente in materia e, in particolare, dalle norme di cui agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "principi contabili OIC") nonché, ricorrendone i presupposti, nell'osservanza della forma di micro-impresa dall'art. 2435-ter c.c.. Tuttavia, al fine di garantire una adeguata informativa per gli utilizzatori del bilancio circa la situazione patrimoniale ed economica della Società nonché le operazioni di maggiore rilievo intercorse nell'esercizio, si è ritenuto di procedere, in via facoltativa, alla predisposizione degli schemi di bilancio in forma analitica nonché alla predisposizione della Relazione sulla gestione (di cui all'art. 2428 del Codice Civile, che correda il presente bilancio) e della presente nota integrativa.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, espresso in unità di euro, è pertanto costituito dai prospetti dello stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2424 del Codice civile), del conto economico (redatto secondo lo schema di cui all'articolo 2425

del Codice civile) e del rendiconto finanziario nonché dalla presente nota integrativa.

Il bilancio è predisposto nel presupposto della continuità aziendale tenuto conto delle proiezioni economico-finanziarie e della liquidità disponibile alla chiusura del 2022, che confermano la capacità di onorare il servizio del debito e i costi di funzionamento operativo.

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

I prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario presentano per ciascuna voce, come richiesto dalla legge, i corrispondenti valori comparativi del bilancio dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2021, che non sono stati oggetto di rettifica o riclassifica rispetto a quelli già pubblicati.

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 rilevanti partecipazioni di controllo dirette ed indirette in altre imprese, 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., reso pubblico nei tempi e nei modi stabiliti dalla legge e disponibile sul sito [www.atlantia.com](http://www.atlantia.com).

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 13 marzo 2023, ed è assoggettato a revisione dalla KPMG S.p.A., nell'ambito dell'incarico di revisione legale dei conti a questa conferito dalla Società ex art. 2409-bis del Codice civile e art. 14 del Decreto Legislativo n. 39/2010.

## Principi contabili e criteri di valutazione

Nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei seguenti principi di redazione, stabiliti dall'art. 2423 e 2423-bis del Codice civile:

- la rilevazione e presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione, piuttosto che della sola forma giuridica;
- sono indicati i soli proventi realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei costi e dei ricavi maturati, indipendentemente dal relativo incasso o pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- gli eventuali elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- nel caso in cui risultasse irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio, non si è tenuto conto degli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa stabiliti dalle singole disposizioni del Codice civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). A tal fine, per rilevante si intende quella/e omissione/i e/o errata/e misurazione/i di voci che potrebbero individualmente o nel complesso, influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio.

In relazione alle singole voci del bilancio, i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati dalla Società sono coerenti con le disposizioni dell'art. 2426 del Codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili OIC. Tali principi e criteri adottati dalla Società, che non hanno subito variazioni rispetto a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente, sono di seguito illustrati.

### Partecipazioni

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili

all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di iscrizione viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico della copertura delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

## Crediti

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

Il criterio del costo ammortizzato tiene conto degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza, utilizzando il tasso di interesse effettivo. 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.

Il valore così determinato è rettificato attraverso eventuali fondi svalutazione a fronte di possibili rischi di inesigibilità dei crediti.

## Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Il criterio del costo ammortizzato non è

applicato ai debiti a breve termine, ossia con scadenza inferiore ai dodici mesi, ovvero qualora gli effetti siano considerati irrilevanti.

### **Disponibilità Liquide**

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari e postali, gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al 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.

### **Costi**

Sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento.

### **Dividendi**

I dividendi vengono rilevati in bilancio come proventi finanziari nell'esercizio nel quale, 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.

Non si procede alla rilevazione di proventi finanziari nel caso in cui la partecipata distribuisca, a titolo di dividendo, azioni proprie o attribuisca azioni derivanti da aumenti gratuiti di capitale.

## Altri proventi e oneri finanziari

Sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza.

## Strumenti finanziari derivati

La Società utilizza, 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 Interest Rate Swap (“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 sono ritenuti strumenti di copertura 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, numero 11-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 gli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari futuri, nel bilancio non è rilevato il relativo *fair value* in essere alla fine dell’esercizio.

Viceversa, per gli strumenti finanziari derivati che non presentano tutte le caratteristiche per essere considerati di copertura di flussi finanziari futuri, il relativo *fair value* in essere alla chiusura dell’esercizio è rilevato in bilancio qualora lo stesso assuma un valore negativo e sia ritenuto rappresentativo di una presumibile perdita che graverà sulla Società. In tal caso, tale

valore negativo è rilevato tra i fondi per rischi ed oneri, con contropartita tra gli oneri finanziari del conto economico, in linea con quanto stabilito dai Principi OIC 31 e OIC 32.

### Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono determinati in base alla competenza temporale dei costi e dei ricavi, e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi, che variano in funzione del tempo.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio, e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri, e nella voce "attività per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Con riferimento all'IRES, si evidenzia che, come consentito dalla vigente normativa, la Società partecipa al consolidato fiscale nazionale predisposto dalla controllante e Capogruppo 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 della controllante diretta 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.

In base al Regolamento di consolidato fiscale sottoscritto con la controllante le eccedenze (i.e. perdite fiscali, interessi passivi e ACE) sono remunerate nell'esercizio di utilizzo e in proporzione alla quota effettivamente utilizzata.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

Nel seguito sono illustrate le voci dello stato patrimoniale. Il valore comparativo relativo all'esercizio precedente è indicato tra parentesi nell'intestazione della voce.

### Stato Patrimoniale - Attivo

#### Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate

##### *Migliaia di euro 829.633 (Migliaia di euro 829.633)*

Nella voce è iscritto il costo sostenuto per l'acquisizione del 64% circa della partecipazione in Aéroports de la Côte d'Azur ("ACA", 1.303.049 migliaia di euro), al netto delle svalutazioni cumulate effettuate (473.416 migliaia di euro).

I dati riferibili alla partecipazione, inclusi il risultato dell'esercizio 2022 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2022, 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 2022	Quota posseduta	Utile / (Perdita) 2022	Patrimonio Netto 31 dicembre 2022	Patrimonio Netto pro quota
Aéroports de la Côte d'Azur	Nizza (Francia)	148	829.633	63,99%	23.755	130.692	83.630

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

## Crediti

**Migliaia di euro 13.524 (Migliaia di euro 9.550)**

migliaia di euro	Saldo 1 gennaio 2022	Incrementi/ Accantonamenti	Incassi	Saldo 31 dicembre 2022
verso imprese controllanti	6.728	6.937	(6.728)	<b>6.937</b>
imposte anticipate	2.822	3.765	-	<b>6.587</b>
<b>Crediti</b>	<b>9.550</b>	<b>10.702</b>	<b>(6.728)</b>	<b>13.524</b>

I crediti verso imprese controllanti nei confronti di Atlantia derivano dal consolidato fiscale nazionale cui la Società ha aderito e presentano un aumento dovuto al provento da consolidato fiscale relativo alla perdita fiscale 2022, agli interessi passivi e al beneficio ACE (complessivamente 6.937 migliaia di euro), al netto dell'incasso del credito del 2021 (6.728 migliaia di euro).

I crediti per imposte anticipate si incrementano nel 2022 per effetto dello stanziamento a conto economico delle imposte anticipate sulle variazioni fiscali relative alle perdite da strumenti derivati iscritte tra i fondi rischi (3.765 migliaia di euro).

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2022, in base alle proiezioni economico-finanziarie predisposte dalla Società, risultano ragionevolmente certi nel loro recupero.

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate nel 2022 è illustrata dal seguente prospetto:

Descrizione	Valore imponibile inizio esercizio	Differenze imponibili sorte nell'esercizio	Differenze imponibili annullate nell'esercizio	Riclassifiche e altre variazioni	Differenze imponibili di fine esercizio
Perdite fiscali ante CNM	4.733	-	-	-	4.733
Oneri da derivati	11.755.004	15.685.333	-	-	27.440.337
<b>Totale imponibile</b>	<b>11.759.737</b>	<b>15.685.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.445.070</b>
Aliquota	24%	24%	24%	24%	24%
<b>Totale imposta</b>	<b>2.822.337</b>	<b>3.764.480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.586.817</b>

## Disponibilità liquide

**Migliaia di euro 12.323 (Migliaia di euro 5.854)**

La liquidità disponibile sui conti correnti bancari alla data di chiusura dell'esercizio 2022 si incrementa di 6.469 migliaia di euro rispetto al 2021. 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 874 (Migliaia di euro 26)

La voce è composta da ratei attivi per 852 migliaia di euro relativi ai proventi per operazioni in derivati, in aumento rispetto all'esercizio precedente per il generale rialzo dei tassi d'interesse (sostanzialmente compensati da corrispondente variazione nei ratei passivi), e risconti per 22 migliaia di euro per costi di competenza del prossimo esercizio.

## Stato Patrimoniale - Passivo

### Patrimonio netto

### Migliaia di euro 171.325 (Migliaia di euro 178.740)

Nel corso del 2022 le voci del patrimonio netto sono state interessate dalle movimentazioni riportate nella seguente tabella e poi 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 2021	3.221	644	413.421	149.134	43.790	(240.427)	369.784
Destinazione risultato 2020			(196.637)		(43.790)	240.427	-
Risultato d'esercizio 2021						(191.044)	(191.044)
Saldo al 31 dicembre 2021	3.221	644	216.784	149.134	-	(191.044)	178.740
Destinazione risultato 2021			(191.044)			191.044	-
Risultato d'esercizio 2022						(7.415)	(7.415)
Saldo al 31 dicembre 2022	3.221	644	25.740	149.134	-	(7.415)	171.325

## Capitale sociale

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

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato in denaro, è costituito da 3.221.234 azioni con valore nominale di 1 euro; al 31 dicembre 2022 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, nonché nella postergazione della copertura delle perdite.

## Riserva legale

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

Al 31 dicembre 2022 la riserva legale risulta costituita in misura pari alla soglia del 20% del capitale sociale, richiesta dal Codice Civile.

## Riserva da sovrapprezzo

### *Azioni con diritti di voto: Migliaia di euro 25.740 (Migliaia di euro 216.783)*

### *Azioni privilegiate: Migliaia di euro 149.134 (Migliaia di euro 149.134)*

L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 12 aprile 2022 ha deliberato la copertura integrale della perdita dell'esercizio 2021 di 191.044 migliaia di euro attraverso l'utilizzo parziale, per pari importo, della "riserva da sovrapprezzo – azioni con diritto di voto".

## Utilizzabilità e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

Le voci di patrimonio netto, con indicazione della loro origine, possibile utilizzazione e distribuzione, nonché della loro utilizzazione nei tre precedenti esercizi, sono riportate nel seguente prospetto.

migliaia di euro	Importo	Possibile uso (A, B, C)	Quota disponibile	Riepilogo usi anni 2019-2021	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	3.221	B	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni:					
- con diritto di voto	25.740	ABC	25.740	441.049	-
- privilegiate	149.134	ABC	149.134	-	-
Riserva legale	644	B	-	-	-
Utili (perdite) a nuovo	-	ABC	-	43.790	-
Utile (perdita) d'esercizio	(7.415)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>171.325</b>		<b>174.874</b>	<b>484.839</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile			<b>7.415</b>		
Residua quota residua distribuibile			<b>167.459</b>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione agli Azionisti

## Fondo per rischi e oneri

### Strumenti finanziari derivati passivi

#### *Migliaia di euro 27.440 (Migliaia di euro 11.755)*

Il fondo per rischi e oneri su strumenti finanziari derivati passivi nel 2022 aumenta di 15.685 migliaia di euro per effetto della valutazione al mercato degli strumenti finanziari derivati per i quali risulta probabile, in futuro, il sostenimento di una perdita, come richiesto dall'OIC 31. Come indicato nel paragrafo relativo ai "Principi contabili e criteri di valutazione", cui si rinvia, non sono invece rilevati in bilancio i fair value dei contratti derivati di copertura.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2022, recante le informazioni richieste dall'art. 2427 bis comma 1 del Codice civile, con evidenza dell'ammontare rilevato in bilancio.

migliaia di euro

Denominazione	Periodo	Nozionale	Status 31/12/2022	Valore contabile		Fair Value	
				31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
IRS 1	2016 - 2021	454.934	Estinto <sup>(1)</sup>	-	-	-	-
IRS 2	2021 - 2026	653.000	Compensato <sup>(2)</sup>	-	-	53.322	(29.148)
IRS 3	2026 - 2024	653.000	Copertura <sup>(3)</sup>	-	-	70.077	(34.154)
Offset swap 2020 -2024	2020 - 2024	355.885	Compensante <sup>(4)</sup>	(8.039)	(2.432)	(18.457)	(2.432)
Offset swap 2020 -2027	2020 - 2027	297.115	Compensante <sup>(5)</sup>	(19.401)	(9.323)	(44.543)	(9.323)
			<b>Totale</b>	<b>(27.440)</b>	<b>(11.755)</b>	<b>60.399</b>	<b>(75.057)</b>

(1) Scaduto a novembre 2021

(2) Non efficace dal 1 luglio 2020; a partire da tale data il rischio di tasso di interesse derivante dalla sovrapposizione con l'emissione obbligazionaria è compensato dagli offset swap

(3) Derivato di cash flow hedge a copertura di passività prospettive altamente probabili

(4) Offset swap finalizzati a compensare il rischio di tasso di interesse derivante dalla sovrapposizione degli IRS 2 già in essere al momento dell'emissione obbligazionaria

## Debiti

### Migliaia di euro 655.925 (Migliaia di euro 653.746)

I debiti includono i prestiti obbligazionari, i debiti verso fornitori e verso controllanti come descritto nel seguito.

## Obbligazioni

### Migliaia di euro 655.508 (Migliaia di euro 653.210)

La voce include l'emissione obbligazionaria sul mercato non regolamentato GEM di Euronext di Dublino collocata nell'esercizio 2020.

migliaia di euro	Saldo al 31 dicembre 2022	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	358.611	360.000	2024		360.000	
2° emissione 2020	296.897	300.000	2027		300.000	-
<b>Prestiti obbligazionari</b>	<b>655.508</b>	<b>660.000</b>		<b>-</b>	<b>660.000</b>	<b>-</b>

Il saldo contabile è comprensivo degli interessi passivi maturati sul bond al 31.12.2022 e non ancora pagati.

A fronte degli obblighi derivanti dal debito, a beneficio dei rispettivi finanziatori, risultano, inoltre, in essere pegni e garanzie come riportato nello specifico paragrafo.

La documentazione contrattuale dei prestiti obbligazionari prevede il rispetto, con periodicità semestrale, di una soglia massima di *leverage ratio* e di *gearing 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* decorre, rispettivamente, dal dicembre 2022 per l'ICR e dal

dicembre 2023 per il CLR.

### Debiti verso fornitori

*Migliaia di euro 112 (Migliaia di euro 295)*

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 235 (Migliaia di euro 199)*

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 controllante Atlantia S.p.A..

### Ratei e risconti passivi

#### Ratei passivi

*Migliaia di euro 1.665 (Migliaia di euro 823)*

I ratei passivi rappresentano gli oneri maturati alla data di chiusura del bilancio sugli strumenti finanziari che troveranno manifestazione finanziaria nel 2023, in aumento rispetto all'esercizio precedente per il generale rialzo dei tassi d'interesse (sostanzialmente compensati da corrispondente variazione nei ratei attivi).

### Garanzie e pegni

Al 31 dicembre 2022 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*:

- il pegno sui conti correnti della Società e sul 64% di azioni detenute in ACA;

- il pegno su eventuali crediti da contratti di copertura o da finanziamenti concessi a ACA.

Inoltre, risultano in essere le seguenti garanzie rilasciate dai soci nell'interesse della Società:

- il pegno sulle azioni della Società;
- le garanzie rilasciate da BNP Paribas (con controgaranzia della capogruppo Atlantia S.p.A.) e dalla correlata EDF S.A., per un periodo pari a 6 mesi di servizio del debito (*Debt Service Reserve Guarantee* o "DSRG"), con obbligo di rinnovo ("extend-or-pay") entro 60 giorni dalla scadenza, per un importo massimo complessivo attualmente pari ad 12.561 migliaia di euro.

## Informazioni sul conto economico

### Costi della produzione

**Migliaia di euro 486 (Migliaia di euro 657)**

La voce è costituita essenzialmente dai costi per servizi (480 migliaia di euro) principalmente imputabili alle prestazioni professionali e alle attività relative ai contratti di service rese da Atlantia e dalla società in service che offre servizi di contabilità nel corso dell'anno.

### Proventi e oneri finanziari

**Migliaia di euro 1.946 (Migliaia di euro 14.207)**

La voce, negativa per 1.946 migliaia di euro, è costituita essenzialmente dagli interessi e altri oneri finanziari (28.399 migliaia di euro) principalmente per interessi sul prestito obbligazionario (17.824 migliaia di euro) e differenziali sugli strumenti finanziari derivati (10.422 migliaia di euro), parzialmente compensati da proventi da partecipazioni per 25.601 migliaia di euro relativi alla distribuzione dei dividendi da ACA.

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

***Migliaia di euro 15.685 (Migliaia di euro 182.409)***

Le rettifiche di valore delle attività e passività finanziarie, negative per 15.685 migliaia di euro, sono relative alla variazione negativa netta del fair value degli strumenti finanziari derivati che non presentano sotto il profilo contabile le caratteristiche di strumenti di copertura.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia a quanto illustrato alla voce “Fondi per rischi – strumenti finanziari derivati passivi”.

## **Imposte sul reddito di esercizio**

***Migliaia di euro 10.702 (Migliaia di euro 6.228)***

Le imposte a conto economico presentano un saldo positivo ed ammontano di 10.702 migliaia di euro, per il quale si rinvia al commento alla voce “crediti”.

## Informazioni sul 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, secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10.

Il flusso finanziario della gestione operativa è positivo per 6.469 migliaia di euro, ed è principalmente dovuto all'incasso dei dividendi deliberati nell'esercizio dalla controllata ACA (25.600 migliaia di euro) ed all'incasso del credito da consolidato fiscale rilevato nel 2021 verso la controllante Atlantia (per 6.728 migliaia di euro) compensati dal pagamento degli interessi sul prestito obbligazionario e dei differenziali sugli strumenti finanziari derivati (per complessivi 25.248 migliaia di euro).

## Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2022 la Società ha avuto rapporti con:

1. la controllante Atlantia S.p.A. per l'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale, per le attività di service prestate e per le garanzie ricevute;
2. l'azionista EDF S.A. per le garanzie ricevute;

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 31/12/2022				2022			
	Crediti	Debiti	Garanzie Prestate	Garanzie Ricevute	Costi	Ricavi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
<i>Imprese correlate</i> - EDF S.A.				3.139				(38)
<i>Totale Imprese correlate</i>	-	-	-	3.139	-	-	-	(38)
<i>Imprese controllanti</i> - Atlantia S.p.A.	6.938	(235)		9.422	(229)			(117)
<i>Totale Imprese controllanti</i>	6.938	(235)	-	9.422	(229)	-	-	(117)

## 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.

milioni di euro	Dati essenziali bilancio 2021 Atlantia S.p.A.
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>	<b>31.12.2021</b>
Attività non correnti	9.076
Attività correnti	6.387
<b>Totale attività</b>	<b>15.463</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>11.562</b>
di cui capitale sociale	826
Passività non correnti	3.678
Passività correnti	<b>223</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>15.463</b>
<b>Conto economico</b>	<b>2021</b>
Ricavi operativi	3
Costi operativi	(153)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(150)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>1.169</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 2022 ammontano a 37 migliaia di euro (38 migliaia di euro nel 2021) oltre iva e spese vive.

Sono di seguito dettagliati i corrispettivi dovuti al soggetto incaricato della revisione contabile:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Note	Corrispettivi
Revisione contabile	KPMG S.p.A.		36.471
Altri servizi	KPMG S.p.A.		7.320
		<b>Totale</b>	<b>43.791</b>

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

Signori Azionisti,

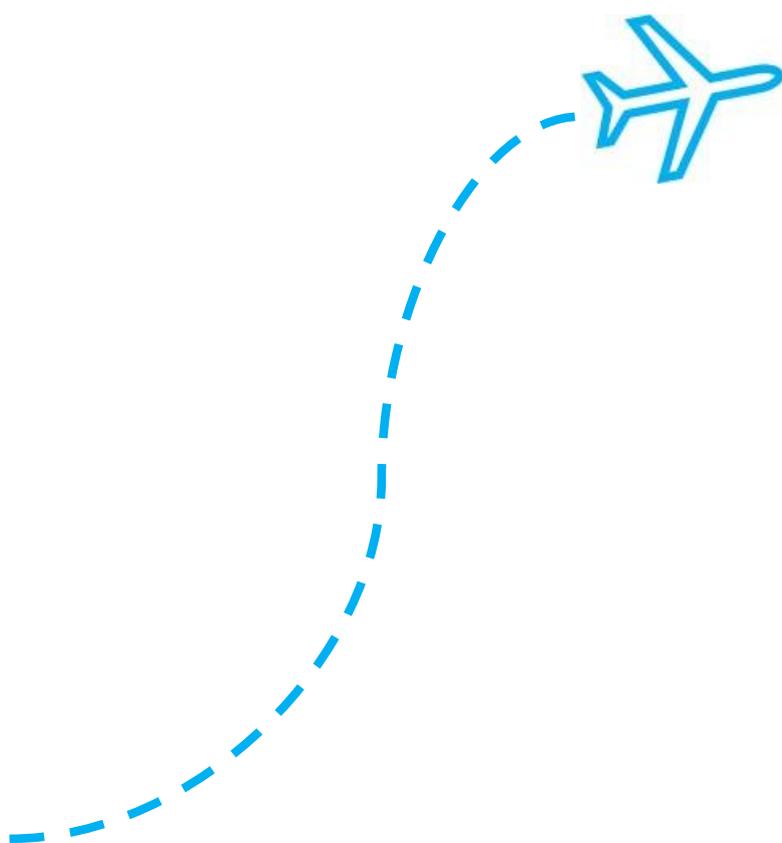
a conclusione della presente esposizione, Vi invitiamo a:

- approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, da cui risulta una perdita di 7.414.670 euro;
- coprire l'intera perdita di esercizio pari a 7.414.670 euro, attraverso l'utilizzo della riserva "riserva da sovrapprezzo azioni – azioni con diritto di voto".

DocuSigned by:  
*Elisabetta De Bernardi di Valserra*  
B31B19802E41487...

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

### 3.Relazioni



(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

# Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.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. (nel seguito anche la "Società") redatto secondo quanto disposto dall'art. 2435-ter del Codice Civile e costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico e dal rendiconto finanziario 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 Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Azzurra Aeroporti S.p.A. 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Altri aspetti**

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Azzurra Aeroporti S.p.A. non si estende a tali dati.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Azzurra Aeroporti S.p.A. 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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Azzurra Aeroporti S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

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

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

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

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

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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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



**Azzurra Aeroporti S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

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 a 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 2022, 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 (SA Italia) 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 2022 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 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 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.

Roma, 28 marzo 2023

KPMG S.p.A.

Marcella Balistreri  
Socio

## Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31.12.2021 ai sensi dell'art. 2429 cod.civ.

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

al 31.12.2022

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 Mundys (prima denominata Atlantia) 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 KPMG S.p.A.*

*Il Collegio sindacale ha condotto nel periodo dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 l'attività di vigilanza in ottemperanza alle disposizioni di legge, come risulta dalle verbalizzazioni effettuate.*

*Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 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;*

- *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 sugli eventuali rischi della gestione. Richiamando al riguardo quanto riferito dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nella Nota integrativa, il Collegio ha raccomandato di proseguire nel costante monitoraggio sull'equilibrio economico-finanziario della società e della sua controllata verificandone l'evoluzione della gestione con riferimento anche alle trattative in corso con il Concedente per la tutela ed il riequilibrio economico-finanziario del contratto di concessione.*

*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 2022, il cui conto economico evidenzia una perdita di esercizio di € 7.414.670 che trova riscontro nel patrimonio netto dello stato patrimoniale. Il documento è stato approvato nella riunione del*

*Consiglio di amministrazione del 13 marzo 2023 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.*

### **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 senza richiami di informativa sul bilancio d'esercizio al 31/12/2022 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, 28 marzo 2023*

Per il Collegio sindacale

Dott. Alessia Bastiani, Presidente

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alessia Bastiani', written in a cursive style.

## Informazioni legali

### Denominazione sociale

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

### Sede legale

Piazza San Silvestro 8

00187 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