

Rassegna del 16/07/2016

ENAV

16/07/2016	Milano Finanza	28	Enav va in Borsa, l'offerta terminerà il 21 luglio	...	2
16/07/2016	Milano Finanza	29	Ecco le caratteristiche dell'ipo	...	4

ENAV

MILANO FINANZA DOSSIER 
ROADSHOW
Piccoli azionisti informati come i grandi

INSERTO A CURA
DI GIAN MARCO GIURA

Enav va in Borsa, l'offerta terminerà il 21 luglio

Enav è la Società nazionale per l'assistenza al volo, designata dallo Stato italiano alla gestione e al controllo del traffico civile nello spazio aereo italiano e all'erogazione di altri servizi essenziali per la navigazione nei cieli e negli aeroporti italiani.

Interamente controllata dal ministero dell'Economia e delle Finanze e vigilata dal ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, Enav opera in un settore regolamentato ed è l'operatore unico a livello nazionale nel controllo del traffico aereo.

Compito primario di Enav, che nel 2001 ha visto la trasformazione dell'Ente Nazionale di Assistenza al Volo in società per azioni, è contribuire all'efficienza del sistema nazionale dei trasporti garantendo la sicurezza e la regolarità della circolazione nello spazio aereo italiano, nel rispetto degli impegni internazionali del Paese.

Servizi alla navigazione aerea

Con circa 1,8 milioni di voli controllati all'anno (dato 2015) su uno spazio aereo di oltre 750 mila kmq e picchi di movimenti che nei periodi estivi possono arrivare a oltre 6.100 voli al giorno, Enav fornisce i servizi alla navigazione aerea 24/24 e 365 giorni l'anno, attraverso le torri di controllo di 43 aeroporti civili italiani e quattro centri di controllo d'area situati a Roma, Milano, Padova e Brindisi.

I controllori del traffico aereo di Enav sorvegliano la condotta degli aeromobili e li guidano utilizzando i dati provenienti da 62 radar primari e secondari e 10 radar di superficie: un'infrastruttura tecnologica complessa, caratterizzata da impianti e apparati che, dislocati sul territorio nazionale, consentono di controllare lo spazio aereo secondo i massimi standard di sicurezza, efficacia ed efficienza.

Il patrimonio culturale e di know-how e le rilevanti

competenze del personale di Enav rappresentano un tratto distintivo di primaria rilevanza. In particolare, oltre il 50% dei 4.236 dipendenti del Gruppo Enav è altamente qualificato e specializzato nelle attività che costituiscono il core business dell'azienda.

Oltre al servizio specifico di controllo del traffico aereo, Enav svolge anche una serie di attività operative di supporto alla navigazione aerea, che comprendono la progettazione dello spazio aereo, la fornitura di informazioni aeronautiche, la produzione di servizi meteorologici, il controllo in volo delle radioassistenze civili e militari, la formazione aeronautica, lo sviluppo di soluzioni di ingegneria, la manutenzione dei propri sistemi e delle tecnologie di controllo.

Enav, inoltre, è attiva anche sulle attività non regolamentate attraverso la vendita di servizi commerciali al mercato terzo.

La Società che ha tra i suoi clienti soprattutto operatori aeronautici e vettori aerei, è uno dei leader a livello europeo nel settore e, inoltre, ha fornito i propri servizi in 28 Paesi nel mondo, in particolare Malesia, Emirati Arabi e Libia.

Enav rappresenta un brand riconosciuto a livello europeo e globale per la qualità del servizio prestato in termini di puntualità e sicurezza. Nel 2015, la società ha infatti registrato solo 0,009 minuti di ritardo nei Servizi di Rotta prestati, inferiori del 90% rispetto al target pre-fissato dal regolatore europeo, pari a 0,09 minuti.

L'elevata regolamentazione del settore dei servizi della navigazione aerea, con obiettivi di performance ed efficienza fissati a livello europeo e declinati dai singoli Stati a livello nazionale, determina per Enav



stabilità e ampia visibilità sui risultati finanziari attesi per un periodo di cinque anni, pari al Periodo di Riferimento su cui vengono definite le tariffe.

I servizi di traffico aereo garantiti da **Enav** si suddividono in:

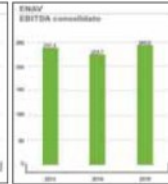
- servizi di rotta, relativi al sorvolo dello spazio aereo italiano (realizzati dai quattro centri di controllo radar di Roma, Milano, Padova e Brindisi);
- servizi di terminale, riconducibili al controllo del traffico aereo in fase di avvicinamento, decollo e/o atterraggio (dai 43 aeroporti nazionali) e sono remunerati secondo diverse tariffe pagate dalle compagnie aeree in base alle unità di servizio generate che sono funzione della distanza percorsa e del peso dell'aeromobile.

Ricavi e margini sono stati in crescita nel 2015

I RICAVI TOTALI CONSOLIDATI NELL'ESERCIZIO 2015 HANNO RAGGIUNTO 858,9 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA DELL'1,3% RISPETTO AGLI 847,9 MILIONI DI EURO DEL 2014, MENTRE IL MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) CONSOLIDATO È AUMENTATO DELL'8,6% RAGGIUNGENDO I 243,0

GRAZIE ANCHE AGLI EFFETTI DELLE INTRAPRESE NEL CORSO DELL'ANNO CHE HANNO PORTATO A UNA RIDUZIONE DEI COSTI OPERATIVI ESTERNI.

IL RISULTATO OPERATIVO (EBIT) CONSOLIDATO NEL 2015 È STATO PARI A 93,4 MILIONI DI EURO, CON UN



MILIONI DI EURO, RISPETTO AI 223,7 MILIONI REGISTRATI NEL 2014.

AUMENTO DEL 8,6% RISPETTO AI 223,7 MILIONI CONSEGUITI NEL 2014.

ROADSHOW

NEL BERGO DELLA FINANZA È LA FITTA SERIE DI PRESENTAZIONI FRA IL TOP MANAGEMENT DI UNA SOCIETÀ QUOTATA E GLI INVESTITORI PROFESSIONALI, ALLO SCOPO DI FAR CONOSCERE I RISULTATI E LE NUOVE STRATEGIE DEL GRUPPO. ATTRAVERSO QUESTO DOSSIER, **ENAV** S.P.A. VUOLE INFORMARE I RISPARMIATORI E I PICCOLI AZIONISTI ALLO STESSO MODO DEI MONEY MANAGER CON UN LINGUAGGIO ACCESSIBILE, PER INVESTIRE CONSAPEVOLMENTE

L'offerta globale di vendita riguarda il 42,5% del capitale (massimo 230 mln di azioni ordinarie)

Ecco le caratteristiche dell'ipo



L'Offerta Pubblica di Vendita è parte di una offerta globale di azioni che avrà ad oggetto, in conformità a quanto disposto dal Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 16 maggio 2014, una quota non superiore al 49% del capitale della Società.

In particolare l'Offerta Globale di Vendita, che ha per oggetto un massimo di 230 milioni di azioni ordinarie della Società, corrispondenti al 42,5% del capitale sociale, consiste in:

- un'offerta pubblica di vendita di un minimo di 23 milioni di azioni, pari al 10% dell'Offerta Globale, che comprende a sua volta:
 - * una tranche rivolta al pubblico indistinto in Italia;
 - * una tranche riservata ai dipendenti del Gruppo **Enav** residenti in Italia di un massimo di 4,281 milioni di azioni;
- un contestuale Collocamento Istituzionale di un massimo di 207 milioni di azioni, pari al 90% dell'Offerta Globale, riservato a investitori istituzionali in Italia e all'estero ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, e negli Stati Uniti d'America, limitatamente ai «Qualified Institutional Buyers» ai sensi della Rule 144A dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato.

È prevista inoltre la concessione da parte del ministero dell'Economia ai coordinatori dell'Offerta Globale, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di un'opzione Greenshoe per l'acquisto, al Prezzo Istituzionale, di un massimo di ulteriori 22,6 milioni di azioni, pari al 9,8% dell'Offerta Globale.

In caso di integrale esercizio dell'opzione Greenshoe il numero di azioni complessivamente collocate sarebbe pari a 252,6 milioni, corrispondente al 46,6% del capitale sociale.

Per la tranche rivolta al pubblico indistinto, potranno essere presentate domande di adesione all'Offerta per quantitativi minimi di 1.000 Azioni (il «Lotto Minimo») o suoi multipli, ovvero per quantitativi mi-

nimi di 5.000 Azioni (il «Lotto Minimo di Adesione Intermedio») o suoi multipli, ovvero per quantitativi minimi di 10.000 Azioni (il «Lotto Minimo di Adesione Maggiorato») o suoi multipli.

Agli assegnatari delle relative Azioni che manterranno senza soluzione di continuità la piena proprietà di tali azioni per dodici mesi dalla Data di Pagamento (prevista per il 26 luglio 2016), e sempre che le stesse siano rimaste depositate presso un Collocatore ovvero presso altre istituzioni aderenti a Monte Titoli S.p.A., spetterà l'attribuzione gratuita di 1 Azione della Società ogni 20 Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica (per i Dipendenti, 1 Azione ogni 10 Azioni assegnate, a valere e sino a concorrenza dei primi due Lotti per i Dipendenti assegnati).

Con riferimento all'Offerta ai Dipendenti, le domande di adesione dovranno essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi minimi di 500 Azioni (il «Lotto Minimo per i Dipendenti») o relativi multipli.

L'Offerta Pubblica e il Collocamento Istituzionale hanno avuto inizio l'11 luglio e termineranno il 21 luglio 2016 (salvo chiusura anticipata o proroga). L'Offerta ai dipendenti terminerà il 20 luglio 2016.

Il ministero dell'Economia, anche sulla base di analisi svolte dai coordinatori dell'Offerta Globale, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni d'interesse da parte degli

investitori istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale, ha individuato, sentiti i coordinatori dell'Offerta Globale e tenuto conto



della valutazione effettuata dal Valutatore del Ministero Vitale & Co, un Intervallo di Valorizzazione Indicativa del capitale economico della Società compreso tra un minimo, non vincolante ai fini della determinazione del Prezzo di Offerta, di circa euro 1.571 milioni ed un massimo vincolante ai soli fini dell'Offerta Pubblica di circa euro 1.896 milioni, pari a un minimo non vincolante di Euro 2,90 per Azione e un massimo vincolante per la sola Offerta Pubblica di Euro 3,50 per Azione, quest'ultimo pari al Prezzo Massimo.

Al termine del Periodo di Offerta, il Ministero determinerà il prezzo definitivo dell'Offerta Pubblica (il «prezzo di Offerta») e il prezzo applicabile al Collocamento Istituzionale (il «Prezzo Istituzionale»). Il Prezzo di Offerta sarà il minore tra il Prezzo Istituzionale e il Prezzo Massimo.

GLI ADVISOR DELL'OPERAZIONE	
COORDINATORI DELL'OFFERTA GLOBALE DI VENDITA	<ul style="list-style-type: none"> • BARCLAYS BANK PLC • CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED • MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A.
JOINT BOOKRUNNER DEL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE	<ul style="list-style-type: none"> • BARCLAYS BANK PLC • CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED • MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A. • BANCA IMI S.P.A. • J.P. MORGAN SECURITIES PLC • UNICREDIT CORPORATE & INVESTMENT BANKING
RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO PER L'OFFERTA PUBBLICA E SPONSOR	<ul style="list-style-type: none"> • MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A.
ADVISOR FINANZIARIO DI ENAV	<ul style="list-style-type: none"> • EQUITA SIM
ADVISOR FINANZIARIO DEL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE	<ul style="list-style-type: none"> • ROTHSCHILD GLOBAL ADVISORY
ADVISOR LEGALI	<ul style="list-style-type: none"> • ALLEN&OVERY (PER ENAV) • SHEARMAN & STERLING LLP (PER IL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE) • BONELLI EREDE E CLIFFORD CHANCE (PER I COORDINATORI DELL'OFFERTA GLOBALE E I JOINT BOOKRUNNER)
SOCIETÀ DI REVISIONE	<ul style="list-style-type: none"> • ERNST&YOUNG
CONSULENTE PER LE ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE	<ul style="list-style-type: none"> • BARABINO&PARTNERS
AGENZIA DI ADVERTISING	<ul style="list-style-type: none"> • McCANN

TUTTI I DATI E LE INFORMAZIONI CONTENUTI NEL PRESENTE DOSSIER ROADSHOW SONO STATI FORNITI DA ENAV S.P.A., CHE NE GARANTISCE LA CORRETTEZZA E VERIDICITÀ, A SOLI FINI INFORMATIVI

