

COMUNICATO STAMPA

ENAV: APPROVATI I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025 E IL PIANO DI SOSTENIBILITA' 2025-2029

*Eccellente performance in un contesto di traffico record per l'Italia
Rivisto al rialzo l'outlook per il 2025*

Roma, 31 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza dell'Avvocato Alessandra Bruni, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

L'Amministratore Delegato Pasqualino Monti ha dichiarato: *“Stiamo gestendo con la massima efficienza una crescita dei voli sull'Italia che continua a rivelarsi intensa e superiore rispetto alle previsioni delineate nel Piano Industriale. In un contesto di traffico aereo record, la performance di puntualità, certificate dagli organismi europei, confermano che ENAV è oggi il service provider più efficiente tra i principali operatori continentali. Grazie ai livelli di qualità del servizio che stiamo garantendo, riteniamo di poter ottenere, a fine anno, il riconoscimento del bonus economico da parte della Commissione europea e che, in ottica conservativa, non era stato inserito nei target di Piano Industriale. L'eccellenza operativa e la solidità economica rappresentano punti di forza strutturali della Società. Come già comunicato al mercato, il 2025 riflette, per alcune componenti economico-finanziarie, l'impatto di meccanismi tipici del primo anno del nuovo periodo regolatorio 2025-2029: al netto di tale effetto, tutti gli indicatori di bilancio restano eccellenti, in continuità con i numeri record del 2024. Inoltre, è confermata la capacità del business in termini di generazione di cassa, cresciuta di quasi il 90% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Con queste importanti performance, congiuntamente all'attenzione posta sull'efficienza nella gestione dei costi, siamo certi di poter chiudere l'anno con risultati superiori rispetto alle previsioni delineate nel Piano Industriale”.*

- **Traffico di rotta e di terminale** in aumento rispettivamente del 7,3% e del 4,5% in termini di unità di servizio¹ rispetto al primo semestre 2024 e in aumento di oltre 1 punto percentuale sulle previsioni delineate nel piano industriale 2025-2029;
- **Ricavi da attività operativa** a 526 milioni di euro in crescita del 12,1% rispetto al primo semestre 2024;
- **Ricavi consolidati** a 446,7 milioni di euro (-3,2% rispetto al primo semestre 2024) per effetto della componente di *balance*² negativo per 96,9 milioni di euro, in virtù dei consueti impatti sul primo anno del nuovo ciclo regolatorio 2025-2029;
- **EBITDA consolidato** a 68,8 milioni di euro, in diminuzione del 31,1% rispetto al primo semestre 2024 per le suddette motivazioni;

¹ una misura convenzionale ponderata che tiene conto del peso dell'aeromobile al decollo e, nel caso del traffico di rotta, anche della distanza percorsa dallo stesso.

² il meccanismo che prevede per ENAV il parziale recupero o la parziale restituzione ai vettori degli effetti derivanti dallo scostamento tra il traffico aereo previsto nel piano tariffario e quello a consuntivo.

- **Solida generazione di cassa:** free cash flow pari a 53,5 milioni di euro, in aumento dell'88,9% rispetto al primo semestre 2024;
- **Utile netto consolidato** pari a 7 milioni di euro (-69,6% rispetto al primo semestre 2024) per le suddette motivazioni.

Nel primo semestre dell'anno sono stati registrati nuovi record per i volumi di traffico. ENAV ha infatti gestito oltre un milione di voli sullo spazio aereo nazionale e l'Italia si conferma come best performer in Europa con un aumento del 7,3% delle unità di servizio rispetto al primo semestre 2024 a fronte di una media europea del +5,2%.

I risultati economici del primo semestre 2025, rispetto allo stesso periodo del 2024, risultano impattati dall'inizio del nuovo periodo regolatorio 2025–2029 e dall'ingresso nel meccanismo di performance dei servizi della ex terza fascia di tariffazione di terminale (decolli e atterraggi su aeroporti a basso traffico). Fino al 2024, infatti, i servizi su questa fascia di aeroporti erano regolati da uno schema nazionale basato su una logica di cost recovery che consentiva di iscrivere nel periodo un ricavo (*balance*) a copertura degli effetti stagionali sui risultati economici. Con il nuovo regime regolatorio, questo meccanismo non è più applicabile sui singoli quarter ma vedrà una stabilizzazione a fine anno.

In particolare, per quanto riguarda gli aspetti relativi all'avvio di un nuovo ciclo regolatorio, si evidenzia che il primo semestre 2024 si era chiuso con un *balance* negativo per 25,3 milioni di euro a fronte dei -96,9 milioni di euro al primo semestre 2025 con una variazione negativa del *balance* pari a 71,6 milioni di euro.

Il traffico di rotta in Italia, espresso in unità di servizio, evidenzia, nel primo semestre 2025, un incremento pari al 7,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. In particolare, il traffico aereo di sorvolo (voli che attraversano lo spazio aereo italiano senza scalo) è cresciuto del 10,2%, il traffico aereo internazionale (arrivo o partenza da uno scalo estero) ha mostrato un aumento delle unità di servizio pari al 6,8% rispetto al primo semestre 2024. L'aumento ha interessato tutte le direttrici geografiche dei collegamenti tra l'Italia e il resto del mondo. I voli con destinazione o provenienza europea, che rappresentano circa il 77% del traffico internazionale, sono cresciuti del 4,9%. Ancora più marcata la crescita dei collegamenti con l'Asia (+17,5%) e con l'Africa (+16,2%), che incidono rispettivamente per circa il 9% e il 7% sul totale delle unità di servizio internazionali. Rimane sostanzialmente stabile il traffico aereo nazionale (voli con arrivo e partenza sul territorio italiano).

Traffico in rotta (unità di servizio)			Variazioni	
	1° semestre 2025	1° semestre 2024	n.	%
Nazionale	878.933	873.252	5.681	0,7%
Internazionale	2.249.721	2.106.126	143.595	6,8%
Sorvolo	2.412.638	2.189.573	223.065	10,2%
Totale pagante	5.541.292	5.168.951	372.341	7,2%
Militare	67.792	57.240	10.552	18,4%
Altro esente	8.198	7.097	1.101	15,5%
Totale esente	75.990	64.337	11.653	18,1%
Totale comunicato da Eurocontrol	5.617.282	5.233.288	383.994	7,3%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	1.856	1.522	334	21,9%
Totale complessivo	5.619.138	5.234.810	384.328	7,3%

Il traffico di terminale³, in termini di unità di servizio, ha visto nel primo semestre 2025 un incremento del 4,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, trainato principalmente dal buon andamento dei voli internazionali in aumento del 6,3%.

Traffico di terminale (unità di servizio)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazioni	
			n.	%
Nazionale				
Chg. Zone 1	63.601	65.574	(1.973)	-3,0%
Chg. Zone 2	102.764	100.167	2.597	2,6%
Totale uds nazionale	166.365	165.741	624	0,4%
Internazionale				
Chg. Zone 1	238.138	225.615	12.523	5,6%
Chg. Zone 2	125.569	116.383	9.186	7,9%
Totale uds internazionale	363.707	341.998	21.709	6,3%
Totale pagante	530.072	507.739	22.333	4,4%
Esenti				
Chg. Zone 1	376	288	88	30,6%
Chg. Zone 2	4.072	3.746	326	8,7%
Totale uds esenti	4.448	4.034	414	10,3%
Totale comunicato da Eurocontrol	534.520	511.773	22.747	4,4%
Esente non comunicato ad Eurocontrol				
Chg. Zone 1	14	10	4	40,0%
Chg. Zone 2	475	431	44	10,2%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol	489	441	48	10,9%
Totali per chg Zone				
Chg. Zone 1	302.129	291.487	10.642	3,7%
Chg. Zone 2	232.880	220.727	12.153	5,5%
Totale complessivo	535.009	512.214	22.795	4,5%

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I ricavi da attività operativa si attestano a 526 milioni di euro e registrano un incremento di 56,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024, principalmente per il risultato positivo conseguito nel core business, per effetto del maggior traffico aereo gestito.

I ricavi totali consolidati si attestano a 446,7 milioni di euro, in diminuzione del 3,2% rispetto al primo semestre 2024 per i suddetti effetti legati all'inizio del nuovo periodo regolatorio e dall'ingresso nel meccanismo di performance dei servizi della ex terza fascia di tariffazione di terminale.

I ricavi da mercato non regolamentato, pari a 14,7 milioni di euro, sono tendenzialmente in linea rispetto ai 15,2 milioni di euro del primo semestre 2024, principalmente per una diversa distribuzione dei ricavi nell'arco dell'anno in corso rispetto al 2024. Nella seconda parte dell'anno saranno raggiunti gli obiettivi di ricavo sul mercato terzo per il 2025 grazie ad una serie di opportunità commerciali e ordinativi che vedranno i loro positivi effetti nel secondo semestre e nei prossimi anni, confermando i target del Piano Industriale.

I costi operativi sono pari a 377,8 milioni di euro, in aumento del 4,5% rispetto al primo semestre 2024 essenzialmente per effetto dei maggiori volumi di traffico gestiti e dei connessi riflessi sul costo del personale, quest'ultimo in aumento di 13,2 milioni di euro. Tale incremento è imputabile principalmente alla crescita della retribuzione fissa per 7,8 milioni di euro, soprattutto per gli effetti

³ riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di circa 20 km dalla pista

legati: i) al recupero inflattivo previsto dal Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro, attraverso l'accordo di novembre 2022, che ha riconosciuto, dal primo settembre 2023, un +2% annuo sulla retribuzione, con un aumento scattato a luglio 2024 quindi non presente nel periodo a confronto ed all'aumento della retribuzione variabile per 2,3 milioni di euro.

Gli **altri costi operativi** si attestano a circa 82,2 milioni di euro, in aumento del 5,4% rispetto al primo semestre 2024, principalmente per il maggior prezzo dell'energia emerso a partire da fine 2024.

Tali valori portano ad un **EBITDA** pari a 68,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai negativi 0,9 milioni del Q1 2025 e un EBITDA *margin* del 15,4%.

L'**EBIT** è pari a 17,3 milioni di euro, (-25,4 milioni di euro, rispetto al corrispondente periodo del 2024) in netto miglioramento rispetto ai negativi 26,2 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2025.

Il Gruppo ENAV chiude il primo semestre 2025 con un **utile netto** pari a 7 milioni di euro (-69% rispetto al primo semestre 2024), in netto miglioramento rispetto ai negativi 29,3 milioni di euro registrati nel Q1 2025.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2025 presenta un saldo di 349,7 milioni di euro, in aumento di 91,5 milioni di euro rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2024. La variazione negativa dell'indebitamento finanziario netto risente della dinamica degli incassi e pagamenti del periodo connessi all'operatività ordinaria che beneficia tra l'altro dei maggiori incassi da *core business* della Capogruppo, rispetto al primo semestre 2024, principalmente compensati dall'assorbimento di cassa per il pagamento del dividendo a valere sul 2024 e pagato a giugno 2025 pari a 146,2 milioni di euro.

RIVISTO AL RIALZO L'OUTLOOK PER IL 2025

Alla luce dei risultati operativi conseguiti finora e della visibilità sui prossimi mesi, è possibile aggiornare al rialzo i target economico-finanziari del Gruppo ENAV per il 2025 rispetto a quelli delineati nel Piano Industriale 2025-2029.

In particolare, i nuovi obiettivi prevedono:

- **ricavi** compresi tra 1.024 e 1.028 milioni di euro, in aumento rispetto ai 1.015 milioni inizialmente previsti nel Piano;
- un **EBITDA** compreso tra 245 e 253 milioni di euro, in crescita rispetto ai 225 milioni;
- un **utile netto** con una crescita compresa in una forchetta tra 78 e 83 milioni di euro rispetto ai 64 milioni di euro previsti nel Piano.

Questo miglioramento si fonda su tre pilastri principali:

- **traffico aereo in crescita**, costantemente superiore alle proiezioni originarie;
- **performance operative eccellenti**, che consentono di gestire volumi record mantenendo elevati standard di puntualità e qualità del servizio;
- **importante gestione dei costi**, che permette di anticipare i benefici attesi dal percorso di efficientamento.

PIANO DI SOSTENIBILITA' 2025-2029

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta odierna, ha altresì approvato il Piano di Sostenibilità 2025–2029, integrato con le iniziative strategiche previste nel Piano Industriale 2025–2029. Il Piano di Sostenibilità si sviluppa attorno a cinque pilastri fondamentali: i) realizzare la strategia climatica del Gruppo contribuendo alla decarbonizzazione del settore e proseguendo nel percorso di abbattimento delle emissioni lungo tutta la catena del valore; ii) guidare la transizione all'interno della filiera per supportare, attraverso l'innovazione, le sfide dei nostri principali clienti e stakeholder del comparto *aviation*; iii) generare un impatto sociale positivo grazie alla diffusione di una maggiore consapevolezza sui temi della sostenibilità; iv) dare ulteriore impulso alle tematiche legate alla diversità, equità e inclusione; v) sfruttare l'innovazione tecnologica quale leva trasversale per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità.

Tra gli obiettivi più significativi, l'impegno di ENAV a consentire, entro il 2029, l'abbattimento delle proprie emissioni dirette e indirette di circa il 92% (vs 2019) e la riduzione delle emissioni generate dal traffico aereo di circa il 6% attraverso procedure innovative e l'ottimizzazione delle rotte.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	525.956	469.094	56.862	12,1%
Balance	(96.887)	(25.261)	(71.626)	n.a.
Altri ricavi operativi	17.584	17.487	97	0,6%
Totale ricavi	446.653	461.320	(14.667)	-3,2%
Costi del personale	(309.738)	(296.541)	(13.197)	4,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	14.080	13.091	989	7,6%
Altri costi operativi	(82.185)	(77.998)	(4.187)	5,4%
Totale costi operativi	(377.843)	(361.448)	(16.395)	4,5%
EBITDA	68.810	99.872	(31.062)	-31,1%
EBITDA margin	15,4%	21,6%	-6,2%	
Ammortamenti netto contributi su investimenti	(49.041)	(57.233)	8.192	-14,3%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(2.464)	108	(2.572)	n.a.
EBIT	17.305	42.747	(25.442)	-59,5%
EBIT margin	3,9%	9,3%	-5,4%	
Proventi (oneri) finanziari	(4.532)	(4.483)	(49)	1,1%
Risultato prima delle imposte	12.773	38.264	(25.491)	-66,6%
Imposte del periodo	(5.775)	(15.251)	9.476	-62,1%
Utile/(Perdita) consolidata del periodo	6.998	23.013	(16.015)	-69,6%
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	7.272	23.177	(15.905)	-68,6%
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(274)	(164)	(110)	67,1%

(migliaia di euro)

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	al 30.06.2025	al 31.12.2024	Variazioni	
Attività materiali	788.403	805.946	(17.543)	-2,2%
Attività per diritti d'uso	12.064	4.411	7.653	n.a.
Attività immateriali	189.071	189.526	(455)	-0,2%
Partecipazioni in altre imprese	52.428	54.744	(2.316)	-4,2%
Crediti commerciali non correnti	281.208	385.454	(104.246)	-27,0%
Altre attività e passività non correnti	(138.177)	(137.606)	(571)	0,4%
Capitale immobilizzato netto	1.184.997	1.302.475	(117.478)	-9,0%
Rimanenze	59.628	60.473	(845)	-1,4%
Crediti commerciali	541.510	456.003	85.507	18,8%
Debiti commerciali	(142.476)	(151.425)	8.949	-5,9%
Altre attività e passività correnti	(188.201)	(159.619)	(28.582)	17,9%
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative pass	16	14	2	n.a.
Capitale di esercizio netto	270.477	205.446	65.031	31,7%
Capitale investito lordo	1.455.474	1.507.921	(52.447)	-3,5%
Fondo benefici ai dipendenti	(34.538)	(36.428)	1.890	-5,2%
Fondi per rischi e oneri	(7.352)	(11.080)	3.728	-33,6%
Attività/(Passività) per imposte anticipate/differite	23.121	27.214	(4.093)	-15,0%
Capitale investito netto	1.436.705	1.487.627	(50.922)	-3,4%
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	1.086.212	1.228.342	(142.130)	-11,6%
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	740	1.014	(274)	-27,0%
Patrimonio Netto	1.086.952	1.229.356	(142.404)	-11,6%
Indebitamento finanziario netto	349.753	258.271	91.482	35,4%
Copertura del capitale investito netto	1.436.705	1.487.627	(50.922)	-3,4%

(migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazioni
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di esercizio	96.233	66.803	29.430
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(42.725)	(38.477)	(4.248)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(156.608)	(53.766)	(102.842)
Flusso monetario netto del periodo	(103.100)	(25.440)	(77.660)
Disponibilità liquide ad inizio periodo (*)	361.334	224.876	136.458
Differenze cambio su disponibilità iniziali	(300)	82	(382)
Disponibilità liquide a fine periodo (*)	257.934	199.518	58.416
Free cash flow	53.508	28.326	25.182

(migliaia di euro)

(*) le disponibilità liquide di inizio e fine periodo includono la liquidità di Enav Asia Pacific in liquidazione volontaria

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Loredana Bottiglieri, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si informa che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, di cui all'art. 154-ter, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 – unitamente alla relazione contenente il giudizio della Società di revisione – è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società - via Salaria 716, Roma - sul sito internet istituzionale (www.enav.it), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" (www.info.it).

Indicatori alternativi di performance

- **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** indicatore che evidenzia il risultato economico prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali e dei crediti e degli accantonamenti, così come riportati negli schemi di bilancio e rettificati per i contributi in conto investimenti direttamente connessi agli investimenti in ammortamento a cui si riferiscono;
- **EBITDA margin:** è pari all'incidenza percentuale dell'EBITDA sul totale dei ricavi, rettificati dai contributi in conto investimenti come sopra specificato;
- **EBIT (Earnings Before Interest and Taxes):** corrisponde all'EBITDA al netto degli ammortamenti rettificati dai contributi in conto investimenti e dalle svalutazioni delle attività materiali e immateriali e dei crediti e degli accantonamenti;
- **EBIT margin:** corrisponde all'incidenza percentuale dell'EBIT sul totale dei ricavi decurtati dai contributi in conto investimenti come sopra specificato;
- **Capitale immobilizzato netto:** è un indicatore patrimoniale rappresentato dal capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci relative ad attività materiali, attività immateriali, partecipazioni, crediti commerciali non correnti e altre attività e passività non correnti;
- **Capitale di esercizio netto:** è pari al capitale impiegato per l'operatività aziendale caratteristica che include le voci Rimanenze, Crediti commerciali e Altre attività correnti non finanziarie al netto dei Debiti commerciali e delle Altre passività correnti ad esclusione di quelle di natura finanziaria;
- **Capitale investito lordo:** è la somma del Capitale immobilizzato netto e del Capitale di esercizio netto;
- **Capitale investito netto:** è la somma del Capitale investito lordo decurtato dal fondo benefici ai dipendenti, dai fondi per rischi e oneri e dalle Attività/Passività per imposte anticipate/differite;
- **Indebitamento finanziario netto:** è la somma delle passività finanziarie correnti e non correnti, dei debiti commerciali non correnti, e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. L'indebitamento finanziario netto è determinato in modo conforme a quanto previsto dall'orientamento n. 39 emanato dall'ESMA e in linea con il Richiamo di Attenzione n. 5/21 emesso dalla CONSOB il 29 aprile 2021;
- **Free cash flow:** è pari alla somma del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di esercizio e del flusso di cassa generato o assorbito dall'attività di investimento.

External Communication: Simone Stellato – simone.stellato@enav.it

Investor Relations: Fabrizio Ragnacci – fabrizio.ragnacci@enav.it