

ENAV: il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di Bilancio 2017 ed il Piano Industriale 2018-2022

- **Traffico di rotta e di terminale in crescita rispettivamente del 4% e del 3% in termini di unità di servizio rispetto al 2016;**
- **Ricavi consolidati a 881,8 milioni di euro (+1,9% rispetto al 2016);**
- **EBITDA consolidato a 283,6 milioni di euro (+11,3% rispetto al 2016);**
- **Risultato netto consolidato a 101,5 milioni di euro (+32,9% rispetto al 2016);**
- **Confermato nel 2017 il bonus di 6,5 milioni di euro riconosciuto dal regolatore per la performance sulla puntualità;**
- **Proposta di distribuzione di dividendo di 0,1864 euro per azione, in aumento del 6%;**
- **Piano industriale 2018-2022: avvio nuovo modello operativo, 650 milioni di euro di investimenti in tecnologie e innovazione (comunicato a parte);**
- **Approvata la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017.**

Roma, 12 marzo 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Scaramella, ha approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, il Piano Industriale 2018-2022 e la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017.

L'Amministratore Delegato Roberta Neri ha dichiarato: *i risultati del 2017 vanno al di là delle attese in un contesto di complessivo aumento del traffico aereo. Le nuove procedure operative, come il Free Route, unite alla puntualità e qualità del servizio, ci hanno consentito di attrarre molte rotte aumentando i ricavi. L'attenzione ai costi e la valorizzazione delle risorse interne hanno contribuito a migliorare ulteriormente le nostre performance economico-finanziarie. Guardando avanti, riteniamo che il nuovo modello operativo delineato dal piano industriale darà un grande impulso a tutto il sistema del trasporto aereo nazionale con benefici in termini di performance, produttività e competitività. L'introduzione di nuove tecnologie farà inoltre crescere la professionalità del personale operativo, creando nuove opportunità di sviluppo professionale.*

1/11

Comunicazione
Ufficio Stampa

Nel 2017 ENAV ha registrato un'ottima performance con un utile record spinto dal deciso aumento del traffico (espresso in unità di servizio: 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), dovuto anche all'implementazione di procedure innovative di gestione del traffico aereo come il Free Route, ed al continuo percorso di efficienza sui costi, attraverso l'ottimizzazione dei processi interni tra le società del Gruppo.

Grazie alla possibilità di pianificare rotte più brevi e considerate le performance di ENAV dal punto di vista della puntualità e della qualità del servizio, nel 2017 sono state attratte molte rotte che nel 2016 non attraversavano lo spazio aereo italiano.

Il traffico di rotta, in termini di unità di servizio, rispetto al 2016, è aumentato del 4%. Tale risultato, conseguito nonostante persista la parziale restrizione dello spazio aereo libico, è attribuibile principalmente all'aumento della componente di sorvolo (aerei che attraversano lo spazio aereo senza decollare o atterrare in Italia) che ha registrato un +5,9%, sia per l'aumento dei voli che per la maggiore distanza media percorsa. Anche il traffico nazionale ed internazionale ha registrato una buona crescita in termini di unità di servizio, rispettivamente del 2,8% e del 2,9%.

Traffico in rotta (unità di servizio)	2017	2016	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	1.642.819	1.597.509	45.310	2,8%
Internazionale	3.581.084	3.478.877	102.207	2,9%
Sorvolo	3.257.728	3.076.031	181.697	5,9%
Totale pagante	8.481.631	8.152.417	329.214	4,0%
Militare	136.436	134.954	1.482	1,1%
Altro esente	13.749	12.299	1.450	11,8%
Totale esente	150.185	147.253	2.932	2,0%
Totale comunicato da Eurocontrol	8.631.816	8.299.670	332.146	4,0%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	2.855	3.331	(476)	-14,3%
Totale complessivo	8.634.671	8.303.001	331.670	4,0%

2/11

Comunicazione
Nicoletta Tomiselli
nicoletta.tomiselli@enav.it
tel.+39.335.7710089
Ufficio Stampa
Simone Stellato
simone.stellato@enav.it
tel.+39.335.6804123

Investor Relations
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Il traffico di terminale (che riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di circa 20 km dalla pista), è aumentato del 3% in termini di unità di servizio rispetto al 2016. Tale aumento è attribuibile, in gran parte, alla crescita della componente di traffico internazionale che ha fatto registrare un +3,9%, ed al buon andamento del traffico sulla maggior parte degli scali principali nazionali.

Traffico di terminale (unità di servizio)		2017	2016	Variazioni	
				n.	%
Nazionale					
	Chg. Zone 1	61.338	65.657	(4.319)	-6,6%
	Chg. Zone 2	67.404	64.771	2.633	4,1%
	Chg. Zone 3	188.520	181.474	7.046	3,9%
	Totale uds nazionale	317.262	311.902	5.360	1,7%
Internazionale					
	Chg. Zone 1	156.146	159.797	(3.651)	-2,3%
	Chg. Zone 2	245.966	235.331	10.635	4,5%
	Chg. Zone 3	206.783	191.110	15.673	8,2%
	Totale uds internazionale	608.895	586.238	22.657	3,9%
Totale pagante		926.157	898.140	28.017	3,1%
Esenti					
	Chg. Zone 1	347	242	105	43,4%
	Chg. Zone 2	435	546	(111)	-20,3%
	Chg. Zone 3	7.998	8.048	(50)	-0,6%
	Totale uds esenti	8.780	8.836	(56)	-0,6%
Totale comunicato da Eurocontrol		934.937	906.976	27.961	3,1%
Esente non comunicato ad Eurocontrol					
	Chg. Zone 1	0	0	0	0,0%
	Chg. Zone 2	41	68	(27)	-39,7%
	Chg. Zone 3	883	1.886	(1.003)	-53,2%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol		924	1.954	(1.030)	-52,7%
Totali per chg Zone					
	Chg. Zone 1	217.831	225.696	(7.865)	-3,5%
	Chg. Zone 2	313.846	300.716	13.130	4,4%
	Chg. Zone 3	404.184	382.518	21.666	5,7%
Totale complessivo		935.861	908.930	26.931	3,0%

3/11

Comunicazione
Nicoletta Tomiselli
nicoletta.tomiselli@enav.it
tel.+39.335.7710089
Ufficio Stampa
Simone Stellato
simone.stellato@enav.it
tel.+39.335.6804123

Investor Relations
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I ricavi netti consolidati nel 2017 hanno raggiunto 881,8 milioni di euro, in crescita dell'1,9% rispetto al dato del 2016 per un effetto combinato del forte aumento dei ricavi da attività operativa e della riduzione del *balance* (il meccanismo che prevede per ENAV il recupero o la restituzione ai vettori degli effetti derivanti dallo scostamento tra il traffico aereo previsto nel piano tariffario e quello a consuntivo nonché il recupero dei costi e del traffico per i servizi erogati sugli aeroporti di terza fascia – meno di 70.000 movimenti annui).

I ricavi da attività operativa si attestano a 863,2 milioni di euro registrando un incremento rispetto al 2016 del 7,0%. Tale performance è legata alla crescita dei ricavi di rotta e di terminale, rispettivamente del 5,5% a 615,3 milioni di euro e del 12,4% a 219,6 milioni di euro. Per quanto riguarda i ricavi di terminale, l'aumento è dovuto principalmente alla crescita del traffico sulla maggior parte degli scali nazionali e all'incremento tariffario della terza fascia.

Il *balance* incide negativamente sull'ammontare dei ricavi per 17,2 milioni di euro contro i positivi 16,4 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Si evidenzia che all'interno della voce *balance* sono inclusi circa 6,5 milioni di euro di bonus relativi alla performance sull'**indice di puntualità** che conferma, anche per il 2017, ENAV come uno dei service provider più performanti in Europa, con un ritardo medio per volo assistito prossimo allo zero.

I ricavi da mercato terzo si attestano a 14,3 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i 14,6 milioni di euro del 2016. A parità di perimetro l'aumento dei ricavi da mercato non regolato è pari al 32% al netto di 2,7 milioni di euro riferiti ai servizi di torre su alcuni aeroporti a basso traffico forniti nel 2016, ed entrati nel Contratto di Programma nel 2017, e 1 milione di euro relativo all'accordo transattivo sottoscritto da Techno Sky con la società Leonardo S.p.A. nel 2016.

Tale crescita è dovuta principalmente alle attività svolte sui mercati esteri: negli **Emirati Arabi**, per la ristrutturazione dello spazio aereo, in **Malesia** per il supporto e la consulenza nella costruzione dell'Air Traffic Control Center di Kuala Lumpur, in **Libia**, sia per l'avvio della costruzione della torre di controllo e del blocco tecnico dell'aeroporto di Mitiga che per le attività di formazione, in **Arabia Saudita** per le attività di radiomisure, in **Marocco**, per lo studio di procedure di volo strumentale e la ristrutturazione dello spazio aereo.

Comunicazione
Ufficio Stampa

Nel corso del 2017 il Gruppo ENAV ha proseguito nel suo percorso di efficientamento dei costi, conseguendo livelli di marginalità in ulteriore crescita grazie ad interventi su specifiche componenti di spesa e all'ottimizzazione dei processi tra le società del Gruppo.

I **costi operativi** si attestano a 598,2 milioni di euro, in diminuzione del 2% rispetto al 2016. In particolare nella componente dei **costi operativi esterni**, si evidenzia una riduzione del 7,8% dovuto alla rinegoziazione di alcuni contratti e all'internalizzazione di alcuni servizi. Va inoltre considerata l'assenza dei costi una tantum legati al processo di privatizzazione che nel 2016 pesavano per 7,5 milioni di euro, al netto dei quali, i costi operativi esterni registrano comunque un calo del 3,3%.

Il **costo del personale**, pari a 478,4 milioni di euro, è rimasto stabile rispetto al 2016. L'aumento fisiologico della retribuzione fissa e della retribuzione variabile del 6,5%, dovuto principalmente alle prestazioni straordinarie per il maggior addestramento dei Controllori del Traffico Aereo per l'implementazione della piattaforma *Free Route*, è stato compensato da una riduzione dell'organico di 46 unità medie.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** consolidato nel 2017 è aumentato dell'11,3% a 283,6 milioni di euro rispetto ai 254,9 milioni di euro del 2016, con un margine EBITDA in aumento di 2,7 punti percentuali attestandosi a 32,2%.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** consolidato del 2017 cresce del 25,5% raggiungendo 146,7 milioni di euro rispetto ai 116,9 milioni di euro del 2016.

L'**utile netto** consolidato del 2017 mostra un incremento del 32,9% rispetto all'anno precedente attestandosi a 101,5 milioni di euro e raggiungendo il livello più alto nella storia della Società.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2017 è pari a 117,5 milioni di euro, in incremento di 17,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A ha deliberato di proporre all'Assemblea di distribuire in favore degli Azionisti un dividendo di 0,1864 euro per azione, pari a 101 milioni di euro, relativo all'esercizio 2017, da mettere in pagamento il 23 maggio 2018, con stacco cedola fissato al 21 maggio 2018 e *record date* il 22 maggio 2018.

5/11

Comunicazione
Nicoletta Tomiselli
nicoletta.tomiselli@enav.it
tel.+39.335.7710089
Ufficio Stampa
Simone Stellato
simone.stellato@enav.it
tel.+39.335.6804123

Investor Relations
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Guidance 2018

Per l'esercizio 2018 la società prevede ricavi netti stabili o in crescita *low single-digit* per effetto della riduzione della tariffa regolamentata in un contesto di crescita del traffico, ed *EBITDA margin* in linea con il 2017, intorno al 32%. Gli investimenti nel 2018 subiranno un'accelerazione legata all'avvio delle principali iniziative del piano industriale 2018-2022 e saranno nell'ordine dei 125 milioni di euro, rispetto ai 115 milioni di euro del 2017. La società prevede, dunque, di poter indicare un dividendo per il 2019, relativo all'esercizio 2018, in crescita del 4% rispetto a quello confermato in data odierna per l'esercizio 2017, in linea con la dividend policy approvata e comunicata al mercato.

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017

Il CdA ha inoltre approvato, ai sensi del Decreto 254/2016, la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2017 dove, oltre ad un resoconto del modello aziendale, è stata presentata una descrizione delle politiche, delle performance e dei rischi relativi a tematiche rilevanti in ambito ambientale, sociale, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva. Tra i progetti più significativi realizzati dal Gruppo nel 2017 va segnalato il *Free Route* grazie al quale le compagnie aeree hanno potuto realizzare un risparmio annuo di circa 30 milioni di kg di carburante pari a circa 95 milioni Kg di CO2 che non sono stati dispersi nell'ambiente.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

L'Assemblea degli Azionisti verrà convocata, in unica convocazione in sede ordinaria, per il giorno 27 aprile 2018 per l'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

Corporate Governance

Nella riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato la *Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari* prevista dall'art. 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza). La Relazione è predisposta come documento autonomo e verrà pubblicata nei modi e nei tempi previsti dalla normativa, anche tramite il sito internet della Società all'indirizzo www.enav.it nella sezione *governance*.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la *Relazione sulla Remunerazione*, predisposta in adempimento agli obblighi previsti dall'art. 123-ter del TUF e all'art. 84-quater del Regolamento Consob assunto con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 (il Regolamento Emittenti), la quale verrà messa a disposizione del pubblico nei modi e nei tempi previsti dalla normativa, anche tramite il sito internet della Società all'indirizzo www.enav.it nella sezione *governance*.

Buy-back

Il Consiglio di Amministrazione, previa revoca della precedente autorizzazione di acquisto e disposizione di azioni proprie assunta dall'Assemblea del 28 aprile 2017, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, fino a un massimo di n. 1.200.000 azioni, da destinare all'attuazione delle politiche di remunerazione adottate dalla Società in favore di dipendenti o membri degli organi di amministrazione di ENAV e/o di società controllate. In base a tale proposta, le azioni proprie potranno essere eventualmente acquistate anche per operare sul mercato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine ovvero comunque per cogliere opportunità di massimizzazione del valore che possano derivare dall'andamento del mercato. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è richiesta per un periodo massimo di 18 mesi.

Comunicazione
Ufficio Stampa

Conto economico consolidato

	2017	2016	Valori	Variazioni %
Ricavi da attività operativa	863.161	806.410	56.751	7,0%
Balance	(17.223)	16.428	(33.651)	-204,8%
Altri ricavi operativi	35.886	42.433	(6.547)	-15,4%
Totale ricavi	881.824	865.271	16.553	1,9%
Costi del personale	(478.422)	(478.134)	(288)	0,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	29.133	29.273	(140)	-0,5%
Altri costi operativi	(148.940)	(161.531)	12.591	-7,8%
Totale costi operativi	(598.229)	(610.392)	12.163	-2,0%
EBITDA	283.595	254.879	28.716	11,3%
EBITDA margin	32,2%	29,5%	2,7%	9,2%
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(130.330)	(132.769)	2.439	-1,8%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(6.583)	(5.226)	(1.357)	26,0%
EBIT	146.682	116.884	29.798	25,5%
EBIT margin	16,6%	13,5%	3,1%	23,1%
Proventi (oneri) finanziari	(2.929)	(2.180)	(749)	34,4%
Risultato prima delle imposte	143.753	114.704	29.049	25,3%
Imposte dell'esercizio	(42.255)	(38.359)	(3.896)	10,2%
Utile/(Perdita) dell'esercizio	101.498	76.345	25.153	32,9%

Valori in migliaia di euro

Ricavi da attività operativa

	2017	2016	Variazioni	%
Ricavi di rotta	615.331	583.297	32.034	5,5%
Ricavi di terminale	219.554	195.275	24.279	12,4%
Esenzioni di rotta e di terminale	13.930	13.201	729	5,5%
Ricavi da mercato non regolamentato	14.346	14.637	(291)	-2,0%
Totale Ricavi da attività operativa	863.161	806.410	56.751	7,0%

Comunicazione
Ufficio Stampa

Struttura Patrimoniale consolidata

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Attività materiali	1.027.516	1.056.281	(28.765)
Attività immateriali	124.414	123.084	1.330
Partecipazioni	51.217	36.468	14.749
Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti	64.526	136.770	(72.244)
Altre attività e passività non correnti	(68.394)	(73.036)	4.642
Capitale immobilizzato netto	1.199.279	1.279.567	(80.288)
Rimanenze	60.986	60.895	91
Crediti commerciali	285.810	226.651	59.159
Debiti commerciali	(130.854)	(132.512)	1.658
Altre attività e passività correnti	(134.635)	(166.459)	31.824
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passiv'	695	13	682
Capitale di esercizio netto	82.002	(11.412)	93.414
Capitale investito lordo	1.281.281	1.268.155	13.126
Fondo benefici ai dipendenti	(55.636)	(57.388)	1.752
Fondi per rischi e oneri	(9.479)	(11.029)	1.550
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	21.281	20.209	1.072
Capitale investito netto	1.237.447	1.219.947	17.500
Patrimonio Netto	1.119.965	1.119.826	139
Indebitamento finanziario netto	117.482	100.121	17.361
Copertura del capitale investito netto	1.237.447	1.219.947	17.500

Valori in migliaia di euro

9/11

Comunicazione
Nicoletta Tomiselli
nicoletta.tomiselli@enav.it
tel.+39.335.7710089
Ufficio Stampa
Simone Stellato
simone.stellato@enav.it
tel.+39.335.6804123

Investor Relations
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Rendiconto finanziario consolidato

	2017	di cui parti correlate	2016	di cui parti correlate
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)	231.811		174.141	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di esercizio				
Risultato dell'esercizio	101.498	0	76.345	0
Ammortamenti	140.060	0	142.516	0
Variazione netta della passività per benefici ai dipendenti	(2.114)	0	(2.193)	0
Variazione derivante da effetto cambio	(3.536)	0	925	0
Minusvalenze da realizzo attività materiali e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	1.189	0	71	0
Altri proventi/oneri su flussi non monetari	837	0	55	0
Accantonamento per piani di stock grant	456	0	0	0
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi ed oneri	(1.549)	0	(3.122)	0
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	(840)	0	2.116	0
Decremento/(Incremento) Rimanenze	463	0	1.549	0
Decremento/(Incremento) Crediti commerciali correnti e non correnti	6.188	(881)	(22.416)	7.314
Decremento/(Incremento) Crediti tributari e debiti tributari e previdenziali	10.719	0	46.616	0
Variazione delle Altre attività e passività correnti	(42.173)	(43.778)	(3.731)	7.884
Variazione delle Altre attività e passività non correnti	(5.630)	0	(905)	0
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali correnti e non correnti	(11.930)	102	(12.620)	(7.089)
B - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' D'ESERCIZIO	193.638		225.206	
	di cui Imposte pagate		(37.637)	0
	di cui Interessi pagati		(6.151)	0
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento				
Investimenti in attività materiali	(106.889)	0	(105.701)	0
Investimenti in attività immateriali	(8.488)	0	(10.485)	0
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	17.251	(10.737)	26.740	6.217
Investimenti in altre partecipazioni	(16.890)	0	0	0
C - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(115.016)		(89.446)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento				
Erogazioni di finanziamenti a medio lungo termine	80.000	0	0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio lungo termine	(31.333)	(3.310)	(31.200)	(3.291)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	220	0	0	0
Emissione prestito obbligazionario	0	0	0	0
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	0	0	(166)	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie correnti	(304)	0	0	0
(Incremento)/Decremento delle attività finanziarie non correnti	670	0	1.048	0
Variazione di Capitale	0	0	0	0
Distribuzione di dividendi	(95.347)	(50.890)	(47.326)	(47.326)
D - TOTALE FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(46.094)		(77.644)	
E - Flusso di cassa complessivo (B+C+D)	32.528		58.116	
F - Differenze cambio su disponibilità liquide	(64)		(446)	
G - DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F) (**)	264.275		231.811	

valori in migliaia di euro

(*) Le disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio contengono per 804 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.

(**) Le disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio contengono per 950 migliaia di euro la liquidità del Consorzio Sicta in liquidazione riclassificata nell'ambito delle attività destinate alla dismissione.

Comunicazione
Ufficio Stampa

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 al 31 dicembre 2017, 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 – sarà 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) entro i termini previsti per legge.

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 nello schema 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 specificati;

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 crediti e 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 una grandezza patrimoniale pari al capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci relative a attività materiali, attività immateriali, partecipazioni, crediti commerciali e debiti commerciali non correnti e altre attività e altre 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 oltre alle attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività;

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 ed oneri e dai crediti per imposte anticipate al netto dei debiti per imposte differite;

Indebitamento finanziario netto: è la somma delle Passività finanziarie correnti e non, dei crediti finanziari correnti e non correnti al netto dei debiti finanziari non correnti riferiti al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;

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.

11/11

Comunicazione
Nicoletta Tomiselli
nicoletta.tomiselli@enav.it
tel.+39.335.7710089
Ufficio Stampa
Simone Stellato
simone.stellato@enav.it
tel.+39.335.6804123

Investor Relations
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it