

**CDA ENAV: APPROVATI I RISULTATI DEL
PRIMO SEMESTRE 2017 E L'INTEGRAZIONE DELLA POLITICA DI
REMUNERAZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO**

EBITDA in crescita del 7,3% trainato dall'aumento del traffico e dall'efficienza

- **Traffico di rotta e di terminale in crescita rispettivamente del 2,4% e del 2,2% in termini di unità di servizio rispetto al 1° semestre 2016**
- **Ricavi consolidati a 410 milioni di euro (+ 0,3% rispetto al 1° semestre 2016) trainati da ricavi da attività operativa in aumento del 5,7%**
- **EBITDA consolidato a 111 milioni di euro (+7,3% rispetto al 1° semestre 2016)**
- **Utile netto consolidato a 27 milioni di euro in aumento del 21,7% rispetto al 1° semestre 2016.**

Roma, 9 agosto 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Scaramella, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

L'Amministratore Delegato Roberta Neri ha dichiarato: *Quest'anno stiamo registrando un aumento del traffico più deciso rispetto agli anni scorsi. Questo è un indicatore positivo non solo per ENAV ma anche per la crescita economica dell'Italia. Sui risultati, oltre al buon andamento del traffico, ha influito una gestione orientata all'efficienza che ci ha consentito di raggiungere ottime prestazioni sia sulla qualità del servizio sia sulla performance economico-finanziaria. Possiamo affermare con soddisfazione che la realizzazione del piano industriale sta dando i risultati attesi.*

Il primo semestre 2017 è stato caratterizzato dal deciso aumento delle 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), registrato soprattutto nel secondo trimestre, e dalla performance gestionale incentrata sul continuo miglioramento dei processi tra le società del Gruppo e sull'efficienza, in linea con gli obiettivi delineati dal piano industriale.

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 Dept.

Stefano Songini

stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Il traffico di rotta, in termini di unità di servizio, rispetto al 1° semestre 2016, è aumentato del 2,4%. La crescita, nonostante persista l'instabilità sull'area nordafricana ed in particolare la *no fly-zone* sulla Libia, è dovuta al positivo andamento del traffico del secondo trimestre rispetto al 2016 (+5,3% aprile, +4% maggio e +5,3% giugno).

In dettaglio, il traffico internazionale, con partenza o arrivo su uno scalo italiano, ha registrato un aumento del 2,2% delle unità di servizio mentre il traffico di sorvolo, relativo ai voli che attraversano lo spazio aereo italiano, è cresciuto del 3,4%. Anche la componente del traffico nazionale, cioè aerei che decollano e atterrano sul territorio italiano, ha registrato un aumento delle unità di servizio dell'1,4%.

Il positivo andamento del traffico di rotta, ed in particolare di sorvolo, è attribuibile anche all'implementazione del *Free Route*, un progetto innovativo realizzato da ENAV, primo fra i grandi service provider europei, grazie al quale tutti i velivoli che volano nello spazio aereo italiano a una quota superiore agli 11.000 metri, possono scegliere un percorso diretto senza far più riferimento al network di rotte. Grazie al *Free Route* le compagnie aeree possono risparmiare carburante e ridurre le emissioni di CO2 pianificando la traiettoria e garantendosi percorsi più brevi.

Il traffico di terminale (che riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di circa 20 km dalla pista) nel primo semestre 2017 è aumentato del 2,2%, in termini di unità di servizio, rispetto al corrispondente periodo del 2016. La crescita è dovuta al buon andamento del traffico sugli aeroporti nazionali nonostante la riduzione delle unità di servizio del 3,7% sull'aeroporto di Roma-Fiumicino.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I ricavi totali consolidati al 1° semestre 2017 hanno raggiunto i 410 milioni di euro, in aumento dello 0,3% rispetto al primo semestre 2016 per un effetto combinato della crescita dei ricavi da attività operativa e della riduzione della *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, che si attestano a 391,5 milioni di euro, registrano un incremento del 5,7% rispetto al 1° semestre 2016. Tale risultato è legato: (i) all'aumento del 3,9% dei ricavi da servizi di rotta; (ii) all'aumento dei ricavi dei servizi da terminale dell'11,5%, principalmente per effetto dell'incremento della tariffa di terza fascia, rilevata come *balance* nel primo semestre 2016, e della crescita del traffico dei grandi aeroporti del nord e di quelli di terza fascia.

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Il **balance** ha contribuito ai ricavi totali consolidati per 1,6 milioni di euro, in diminuzione del 92,5% rispetto al primo semestre del 2016, per effetto soprattutto, come sopra illustrato, della presenza del **balance** di terminale degli aeroporti di terza fascia nel 2016 rispetto al 2017.

I ricavi da mercato terzo si attestano a 6,5 milioni di euro in linea con i risultati positivi già ottenuti nel primo semestre 2016. I nuovi contratti realizzati all'estero, tra cui la ristrutturazione dello spazio aereo negli Emirati Arabi, la costruzione della torre di controllo e del blocco tecnico dell'aeroporto di Mitiga in Libia e la consulenza sull'Air Traffic Control Center di Kuala Lumpur in Malesia, hanno permesso di più che compensare la riduzione dei ricavi per le attività sul mercato domestico. In particolare la diminuzione è relativa al mancato introito dei servizi di torre su alcuni aeroporti a basso traffico entrati nel Contratto di Programma. Su base comparabile, al netto di queste variazioni di perimetro e di partite non ricorrenti registrate nel primo semestre 2016, i ricavi da mercato terzo confermano l'aumento percentuale a doppia cifra (42%).

I costi operativi si attestano a 299 milioni di euro in diminuzione del 2,1% rispetto al primo semestre del 2016. Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ENAV ha proseguito nel suo percorso di efficientamento dei costi, conseguendo livelli di marginalità crescenti grazie ad interventi su specifiche componenti di spesa ed all'ottimizzazione dei processi tra le società del Gruppo.

In particolare, il costo del personale si attesta su valori sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, nonostante il maggior numero di aeroporti gestiti ed un incremento della retribuzione variabile relativa agli straordinari necessari al fine di formare i controllori del traffico aereo sulla gestione del *Free Route*. Al 30 giugno 2017 l'organico si è ridotto di 38 unità effettive, di cui 7 figure dirigenziali, rispetto al 1° semestre 2016 con una riduzione di 26 unità medie.

I costi operativi esterni si attestano a 74 milioni di euro, con una riduzione importante del 7,6% rispetto al 1° semestre 2016 che, tuttavia, conteneva una quota dei costi sostenuti per la privatizzazione pari a 2,8 milioni di euro; al netto di questi costi la riduzione è del 4,3%.

Tali valori hanno contribuito all'aumento del 7,3% del **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, rispetto al 1° semestre 2016, che si attesta a 111 milioni di euro, con una crescita del margine EBITDA di quasi due punti percentuali al 27,1%.

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato nei primi sei mesi del 2017 si è attestato a 39,8 milioni di euro, in incremento del 15% rispetto ai primi sei mesi del 2016 pur in presenza di svalutazioni di crediti nel semestre, di cui 3,5 milioni di euro riferibili all'effetto temporale di presunto realizzo dell'incasso di due mesi di fatturato verso Alitalia, per un importo complessivo di 17,6 milioni di euro, antecedenti all'avvio della procedura di amministrazione straordinaria a maggio 2017, ad oggi non riscossi. Dall'avvio della procedura di amministrazione straordinaria i pagamenti sono risultati regolari.

L'utile netto consolidato del primo semestre 2017 si attesta a 27,0 milioni di euro in aumento del 21,7% rispetto al primo semestre 2016.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 mostra un indebitamento netto pari a 244,4 milioni di euro, in aumento di 144,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per la dinamica del capitale circolante connesso all'operatività ordinaria che vede minori incassi nel semestre dovuti alla stagionalità del business, al pagamento del dividendo per 95,3 milioni di euro, al mancato incasso da Alitalia ed alla terza tranche per l'acquisto della partecipazione in Aireon per 12 milioni di euro.

Confermata guidance 2017

Per l'esercizio 2017 la società conferma gli obiettivi annunciati a marzo che vedono ricavi netti consolidati in crescita nella parte bassa della cifra singola percentuale ed un margine EBITDA intorno al 30%. La *guidance* relativa agli investimenti nel 2017 è rivista a 115-120 milioni di euro, rispetto ai 105-110 milioni di euro indicati in precedenza, per effetto dell'accelerazione di alcuni investimenti. La società conferma di poter indicare un dividendo per il 2018, relativo all'esercizio 2017, in crescita del 4% rispetto a quello pagato nel 2017, in linea con la *dividend policy* approvata e comunicata al mercato.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La dinamica della domanda per i servizi della navigazione aerea è stata caratterizzata, nel semestre appena trascorso, da un trend in crescita su tutte le direttrici di traffico, sia di matrice nazionale che internazionale.

I primi mesi del periodo estivo stanno facendo registrare un'ulteriore crescita dei volumi di traffico gestiti che, se confermata anche nei prossimi mesi, porterebbe ad un aumento percentuale delle unità di servizio a fine anno superiore rispetto a quanto fatto registrare in questo primo semestre.

Per quanto riguarda invece l'andamento della spesa si prevede una continuità d'azione nel secondo semestre in linea con i programmi e le tempistiche previste nel Piano Industriale di Gruppo.

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

Integrazione della politica di remunerazione dell'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine e con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate nonché del Collegio Sindacale - a parziale modifica ed integrazione della Sezione prima della Relazione sulla Remunerazione 2016, ha deliberato alcune determinazioni di dettaglio in merito alla politica retributiva dell'Amministratore Delegato per la durata del mandato.

Tali integrazioni si sono rese opportune al fine di aggiornare la politica retributiva alle attuali *best practice* nazionali ed internazionali in materia di remunerazione, tenendo in considerazione la specificità del business di ENAV, in linea con quanto auspicato dagli azionisti e contenuto nelle linee guida sulla politica di remunerazione della Società.

Si rappresenta che l'importo massimo complessivo della componente fissa (ex comma 3 art.2389 c.c.) riconosciuta nel 2016 è rimasto invariato così come gli obiettivi già descritti nella relazione sulla remunerazione per la componente variabile di breve periodo. Con riferimento a quest'ultima peraltro sono stati introdotti parametri di misurazione maggiormente sfidanti per il raggiungimento ed il superamento dei predetti obiettivi.

Nel dettaglio, riguardo all'Incentivazione variabile di breve termine è stato previsto un incentivo nel caso target pari al 50% del compenso fisso complessivo a fronte del raggiungimento dei risultati di budget e un incentivo nel caso massimo a fronte di *overperformance* pari al 75% del suindicato compenso, senza apportare alcuna modifica agli obiettivi e ai pesi determinati nella precedente politica retributiva.

Infine, in materia di incentivazione variabile di lungo termine, basato su un piano di *performance share*, si è deliberato di prevedere una *pay opportunity* nel caso target pari al 80% del compenso fisso complessivo per ogni anno e una *pay opportunity* nel caso massimo da fissare al 120% del suddetto compenso per ogni anno.

Tali modifiche saranno oggetto di redazione e diffusione all'interno della Relazione sulla Remunerazione, nei tempi e secondo le modalità previste dalla vigente legislazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

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 Semestrale al 30 giugno 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 – 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).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	391.534	370.496	21.038	5,7%
Balance	1.608	21.457	(19.849)	-92,5%
Altri ricavi operativi	16.857	16.996	(139)	-0,8%
Totale ricavi	409.999	408.949	1.050	0,3%
Costi del personale	(239.091)	(238.770)	(321)	0,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	13.905	13.145	760	5,8%
Altri costi operativi	(73.819)	(79.922)	6.103	-7,6%
Totale costi operativi	(299.005)	(305.547)	6.542	-2,1%
EBITDA	110.994	103.402	7.592	7,3%
EBITDA margin	27,1%	25,3%	1,8%	7,1%
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(66.009)	(68.559)	2.550	-3,7%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(5.168)	(217)	(4.951)	2281,6%
EBIT	39.817	34.626	5.191	15,0%
EBIT margin	9,7%	8,5%	1,2%	14,7%
Proventi (oneri) finanziari	(631)	(2.094)	1.463	-69,9%
Risultato prima delle imposte	39.186	32.532	6.654	20,5%
Imposte del periodo	(12.178)	(10.337)	(1.841)	17,8%
Utile/(Perdita) del periodo	27.008	22.195	4.813	21,7%

Valori in migliaia di euro

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.it

Comunicazione
Ufficio Stampa

SRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni
Attività materiali	1.042.549	1.056.281	(13.732)
Attività immateriali	124.156	123.084	1.072
Partecipazioni	48.451	36.468	11.983
Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti	97.909	136.770	(38.861)
Altre attività e passività non correnti	(72.118)	(73.036)	918
Capitale immobilizzato netto	1.240.947	1.279.567	(38.620)
Rimanenze	60.944	60.895	49
Crediti commerciali	322.206	226.651	95.555
Debiti commerciali	(137.973)	(132.512)	(5.461)
Altre attività e passività correnti	(147.809)	(166.459)	18.650
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passì	223	13	210
Capitale di esercizio netto	97.591	(11.412)	109.003
Capitale investito lordo	1.338.538	1.268.155	70.383
Fondo benefici ai dipendenti	(54.930)	(57.388)	2.458
Fondi per rischi e oneri	(10.820)	(11.029)	209
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	20.135	20.209	(74)
Capitale investito netto	1.292.923	1.219.947	72.976
Patrimonio Netto	1.048.506	1.119.826	(71.320)
Indebitamento finanziario netto	244.417	100.121	144.296
Copertura del capitale investito netto	1.292.923	1.219.947	72.976

Valori in migliaia di euro

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 Dept.
Stefano Songini
stefano.songini@enav.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 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 immobilizzazioni 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.