

COMUNICATO STAMPA

ENAV: APPROVATO IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026

Nuovo record di voli sull'Italia gestiti con la migliore performance in Europa per qualità del servizio

- **Traffico di rotta e di terminale** rispettivamente a +8,6% e +2,7% in termini di unità di servizio¹ rispetto al primo trimestre 2025;
- **Ricavi da attività operativa** a 224,9 milioni di euro (+6,8% rispetto al Q1 2025) con **ricavi da mercato non regolamentato** a 10,6 milioni di euro, in aumento di 3,4 milioni di euro rispetto al Q1 del 2025 (+48,2%);
- **Ricavi consolidati** a 196 milioni di euro (+8,2% rispetto al Q1 2025), inclusivi della componente di *balance*² negativa per 37,1 milioni di euro;
- **EBITDA consolidato** a 5,1 milioni di euro rispetto a -0,9 milioni di euro del Q1 2025 e **risultato netto consolidato** in miglioramento di 6,5 milioni di euro rispetto al Q1 2025, che registra una perdita consolidata pari a 22,8 milioni di euro, in linea con la stagionalità tipica del business di ENAV che rileva ricavi in misura ridotta nel primo trimestre dell'anno e significativamente più elevati durante l'estate, a fronte di costi tendenzialmente lineari durante tutto l'anno;
- **Solida generazione di cassa**: free cash flow pari a 41,4 milioni di euro, in aumento di 13,3 milioni di euro rispetto al Q1 2025.

Roma, 12 maggio 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza dell'Avvocato Alessandra Bruni, ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026. Nei primi tre mesi del 2026, i volumi di traffico aereo sull'Italia hanno fatto registrare numeri record (+8,6% per la componente di rotta). L'Italia è peraltro il Paese con il tasso di crescita più alto sia rispetto alla media europea (+1,6%) che rispetto ai principali stati (Francia +3,4%, Germania +1,3%, Gran Bretagna +3,6%, Spagna +2,9%).

I risultati economici del primo trimestre 2026 risultano in linea con le dinamiche di stagionalità tipica del trasporto aereo in Italia. Nei primi mesi dell'anno, infatti, i volumi di traffico – e quindi i ricavi – sono contenuti per poi registrare un aumento significativo durante il periodo estivo. I costi, invece, tendono a mantenersi sostanzialmente costanti durante tutto l'anno.

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 regolatorio che prevede per ENAV il parziale recupero o la parziale restituzione ai vettori degli effetti derivanti dallo scostamento di alcuni valori (es. traffico aereo, inflazione, costo del debito, etc.) tra quanto previsto nel piano tariffario e quello a consuntivo.

Il traffico di rotta, espresso in unità di servizio, nei primi tre mesi del 2026, è aumentato dell'8,6% rispetto al primo trimestre del 2025 trainato soprattutto dal traffico internazionale commerciale (voli con partenza o arrivo in uno scalo sul territorio italiano) con un aumento del 7,4% e dal traffico di sorvolo (voli che attraversano lo spazio aereo italiano senza scalo) cresciuto del 14,3%.

Traffico in rotta (unità di servizio)	1° trim 2026	1° trim 2025	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	376.031	388.930	(12.899)	-3,3%
Internazionale	922.677	859.166	63.511	7,4%
Sorvolo	1.058.570	926.274	132.296	14,3%
Totale pagante	2.357.278	2.174.370	182.908	8,4%
Militare	38.624	31.813	6.811	21,4%
Altro esente	4.042	3.184	858	26,9%
Totale esente	42.666	34.997	7.669	21,9%
Totale comunicato da Eurocontrol	2.399.944	2.209.367	190.577	8,6%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	441	469	(28)	-6,0%
Totale complessivo	2.400.385	2.209.836	190.549	8,6%

Il traffico di terminale³ mostra, nel primo trimestre del 2026, una crescita del 2,7% delle unità di servizio rispetto al primo trimestre 2025.

Traffico di terminale (unità di servizio)		1° trim 2026	1° trim 2025	Variazioni	
				n.	%
Nazionale					
	Chg. Zone1	27.016	29.810	(2.794)	-9,4%
	Chg. Zone2	43.426	43.730	(304)	-0,7%
	Totale uds nazionale	70.442	73.540	(3.098)	-4,2%
Internazionale					
	Chg. Zone1	108.028	103.673	4.355	4,2%
	Chg. Zone2	48.773	44.533	4.240	9,5%
	Totale uds internazionale	156.801	148.206	8.595	5,8%
Totale pagante		227.243	221.746	5.497	2,5%
Esenti					
	Chg. Zone1	329	141	188	133,3%
	Chg. Zone2	2.201	1.770	431	24,4%
	Totale uds esenti	2.530	1.911	619	32,4%
Totale e comunicato da Eurocontrol		229.773	223.657	6.116	2,7%
Esenti non comunicato ad Eurocontrol					
	Chg. Zone1	6	5	1	20,0%
	Chg. Zone2	200	179	21	11,7%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol		206	184	22	12,0%
Totali per chgZone					
	Chg. Zone1	135.379	133.629	1.750	1,3%
	Chg. Zone2	94.600	90.212	4.388	4,9%
Totale complessivo		229.979	223.841	6.138	2,7%

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

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 224,9 milioni di euro e registrano un incremento di 14,4 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025, principalmente per il risultato positivo conseguito nel core business, per effetto del maggior traffico aereo gestito, e per la crescita delle **attività sul mercato non regolamentato** che si attestano a 10,6 milioni di euro, in aumento di 3,4 milioni di euro rispetto al Q1 del 2025.

I **ricavi totali consolidati** si attestano a 196 milioni di euro, in aumento dell'8,2% rispetto al primo trimestre 2025 e che includono la componente di *balance* negativa per 37,1 milioni di euro.

I **costi operativi** hanno registrato una crescita del 4,9% rispetto al corrispondente periodo del 2025, attestandosi a 190,9 milioni di euro. Tale aumento è dovuto principalmente al costo del personale, in aumento di 10,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025, in particolare per la crescita della retribuzione fissa (+5,7 milioni), dovuta alla rivalutazione dei minimi contrattuali, e alla stabilizzazione di parte del premio di risultato, in linea con gli accordi sindacali.

Tali valori hanno determinato un **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** pari a 5,1 milioni di euro, rispetto ai negativi 0,9 milioni di euro del primo trimestre 2025.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** risulta negativo per 20,5 milioni, in miglioramento rispetto al Q1 2025 quando si attestava a -26,2 milioni di euro.

Il Gruppo ENAV, per quanto sopra riportato, chiude il primo trimestre 2026 con un **risultato netto** negativo per 22,8 milioni di euro contro i -29,3 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2025, in linea con la stagionalità del business.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2026 presenta un saldo di 99,4 milioni di euro in miglioramento di 38,1 milioni di euro rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2025.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° trim 2026	1° trim 2025	Valori	Variazioni %
Ricavi da attività operativa	224.891	210.515	14.376	6,8%
Balance	(37.154)	(37.596)	442	-1,2%
Altri ricavi operativi	8.285	8.257	28	0,3%
Totale ricavi	196.022	181.176	14.846	8,2%
Costi del personale	(158.868)	(148.523)	(10.345)	7,0%
Costi per lavori interni capitalizzati	8.832	6.589	2.243	34,0%
Altri costi operativi	(40.869)	(40.108)	(761)	1,9%
Totale costi operativi	(190.905)	(182.042)	(8.863)	4,9%
EBITDA	5.117	(866)	5.983	n.a.
EBITDA margin	2,6%	-0,5%	3,1%	
Ammortamenti netto contributi su investimenti	(26.042)	(25.017)	(1.025)	4,1%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	465	(279)	744	n.a.
EBIT	(20.460)	(26.162)	5.702	-21,8%
EBIT margin	-10,4%	-14,4%	4,0%	
Proventi (oneri) finanziari	(1.322)	(2.250)	928	-41,2%
Risultato prima delle imposte	(21.782)	(28.412)	6.630	-23,3%
Imposte del periodo	(1.039)	(938)	(101)	10,8%
Utile/(Perdita) consolidata del periodo	(22.821)	(29.350)	6.529	-22,2%
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(22.675)	(29.246)	6.571	-22,5%
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(146)	(104)	(42)	40,4%

(migliaia di euro)

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	al 31.03.2026	al 31.12.2025	Variazioni	
Attività materiali	790.208	794.455	(4.247)	-0,5%
Attività per diritti d'uso	10.727	11.244	(517)	-4,6%
Attività immateriali	196.785	190.696	6.089	3,2%
Partecipazioni in altre imprese	54.917	53.733	1.184	2,2%
Crediti da attività regolamentata	167.084	195.098	(28.014)	-14,4%
Altre attività e passività non correnti	(133.538)	(136.581)	3.043	-2,2%
Capitale immobilizzato netto	1.086.183	1.108.645	(22.462)	-2,0%
Rimanenze	60.076	59.820	256	0,4%
Crediti commerciali	268.922	260.916	8.006	3,1%
Crediti/(Debiti) da attività regolamentata	180.333	187.627	(7.294)	-3,9%
Debiti commerciali	(143.870)	(145.658)	1.788	-1,2%
Altre attività e passività correnti	(190.704)	(149.796)	(40.908)	27,3%
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività	3	(2)	5	n.a.
Capitale di esercizio netto	174.760	212.907	(38.147)	-17,9%
Capitale investito lordo	1.260.943	1.321.552	(60.609)	-4,6%
Benefici ai dipendenti	(31.211)	(32.361)	1.150	-3,6%
Fondi per rischi e oneri	(5.292)	(5.791)	499	-8,6%
Attività/(Passività) per imposte anticipate/differite	22.972	22.971	1	0,0%
Capitale investito netto	1.247.412	1.306.371	(58.959)	-4,5%
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	1.147.109	1.167.837	(20.728)	-1,8%
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	938	1.084	(146)	-13,5%
Patrimonio Netto	1.148.047	1.168.921	(20.874)	-1,8%
Indebitamento finanziario netto	99.365	137.450	(38.085)	-27,7%
Copertura del capitale investito netto	1.247.412	1.306.371	(58.959)	-4,5%

(migliaia di euro)

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 il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto su base volontaria, ai sensi dell'art. 82 ter del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivi aggiornamenti.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 del Gruppo ENAV è a disposizione sul sito internet della società www.enav.it - sezione "Investitori" - "Bilanci, presentazioni, altri documenti" 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, 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 un indicatore patrimoniale rappresentato dal capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci relative ad attività materiali, attività immateriali, partecipazioni, crediti 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 e Altre attività correnti non finanziarie al netto dei Debiti e 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 dai Benefici ai dipendenti, dai fondi per rischi ed oneri e dalle Attività/Passività per imposte anticipate/differite;

Indebitamento finanziario netto: è la somma delle Passività finanziarie correnti e non correnti, dei debiti da attività regolamentata e di natura commerciale non correnti, e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enav 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.