

COMUNICATO STAMPA

ENAV: APPROVATI I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Solida crescita degli indicatori economico-finanziari

Nuovo record di voli gestiti nello spazio aereo italiano con la migliore performance in Europa per qualità del servizio

- **Traffico di rotta e di terminale** in aumento rispettivamente del 6,3% e del 3,5% in termini di unità di servizio¹ rispetto al primo semestre 2025;
- **Ricavi totali** a 479,8 milioni di euro in crescita del 7,4% rispetto al primo semestre 2025;
- **EBITDA consolidato** a 83,2 milioni di euro, in aumento del 20,9% rispetto al primo semestre 2025;
- **Utile netto consolidato** a 20,1 milioni di euro, in aumento di 13,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025;
- **Free cash flow** a 65,4 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto al primo semestre 2025 (53,5 milioni di euro).

Roma, 3 agosto 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Sandro Pappalardo, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026. Nel primo semestre sono stati registrati volumi di traffico record. ENAV ha infatti gestito quasi 1,2 milioni di voli sullo spazio aereo italiano. L'Italia, con una crescita del 6,3%, è il Paese che registra la performance migliore rispetto ai principali Stati europei (Francia +3,3%, Germania -0,2%, Gran Bretagna +2,9%, Spagna +3,6%). La media degli Stati aderenti ad Eurocontrol, peraltro, registra una flessione dello 0,2% rispetto ai primi sei mesi del 2025.

L'Amministratore Delegato Igor De Biasio ha dichiarato: *“Il primo semestre dell'anno conferma la solidità del nostro modello industriale e la capacità di ENAV di accompagnare la crescita del traffico aereo mantenendo i più elevati standard di sicurezza, efficienza e puntualità. Gli eccellenti risultati economico-finanziari dimostrano la nostra capacità di trasformare la crescita del traffico in una solida creazione di valore, sostenendo al contempo il percorso di innovazione e sviluppo del Gruppo. Il volume dei voli registrato sull'Italia testimonia la centralità del nostro Paese nei flussi di traffico internazionali e il ruolo strategico svolto da ENAV. Parallelamente stiamo lavorando all'aggiornamento del Piano Industriale, che intendiamo presentare entro la prima parte del 2027, per accelerare gli investimenti e rafforzare ulteriormente la nostra infrastruttura tecnologica, offrendo servizi sempre più efficienti a beneficio della mobilità aerea del Paese. Un percorso che ci consentirà di consolidare la leadership di ENAV a livello internazionale nella gestione dello spazio aereo, valorizzando competenze, tecnologie proprietarie e la presenza del Gruppo sui mercati esteri.*

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

Il traffico di rotta in Italia, espresso in unità di servizio, evidenzia, nel primo semestre 2026, un incremento pari al 6,3% 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 7,8%. Il traffico aereo internazionale (arrivo o partenza da uno scalo estero) ha mostrato un aumento delle unità di servizio pari al 6,5% rispetto al primo semestre 2025 mentre rimane sostanzialmente stabile il traffico aereo nazionale (voli con arrivo e partenza sul territorio italiano). Il positivo andamento dei flussi di traffico aereo nel primo semestre del 2026 conferma il ruolo strategico delle rotte italiane, sia per l’attrattività del Paese come destinazione finale, che si riflette nella crescita del traffico internazionale, sia per l’intenso utilizzo dello spazio aereo nazionale da parte dei voli di sorvolo.

Traffico in rotta (unità di servizio)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	884.523	878.933	5.590	0,6%
Internazionale	2.395.562	2.249.721	145.841	6,5%
Sorvolo	2.600.691	2.412.638	188.053	7,8%
Totale pagante	5.880.776	5.541.292	339.484	6,1%
Militare	81.066	67.792	13.274	19,6%
Altro esente	7.996	8.198	(202)	-2,5%
Totale esente	89.062	75.990	13.072	17,2%
Totale comunicato da Eurocontrol	5.969.838	5.617.282	352.556	6,3%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	1.896	1.856	40	2,2%
Totale complessivo	5.971.734	5.619.138	352.596	6,3%

Il traffico di terminale², in termini di unità di servizio, ha visto nel primo semestre 2026 un incremento del 3,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, trainato principalmente dal buon andamento dei voli internazionali in aumento del 5,4%.

Traffico di terminale (unità di servizio)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazioni	
			n.	%
Nazionale				
Chg. Zone 1	60.513	63.601	(3.088)	-4,9%
Chg. Zone 2	104.404	102.764	1.640	1,6%
Totale uds nazionale	164.917	166.365	(1.448)	-0,9%
Internazionale				
Chg. Zone 1	245.707	238.138	7.569	3,2%
Chg. Zone 2	137.713	125.569	12.144	9,7%
Totale uds internazionale	383.420	363.707	19.713	5,4%
Totale pagante	548.337	530.072	18.265	3,4%
Esenti				
Chg. Zone 1	503	376	127	33,8%
Chg. Zone 2	4.443	4.072	371	9,1%
Totale uds esenti	4.946	4.448	498	11,2%
Totale comunicato da Eurocontrol	553.283	534.520	18.763	3,5%
Esente non comunicato ad Eurocontrol				
Chg. Zone 1	13	14	(1)	-7,1%
Chg. Zone 2	562	475	87	18,3%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol	575	489	86	17,6%
Totali per chg Zone				
Chg. Zone 1	306.736	302.129	4.607	1,5%
Chg. Zone 2	247.122	232.880	14.242	6,1%
Totale complessivo	553.858	535.009	18.849	3,5%

² riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di circa 20 km dalla pista

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I **ricavi totali consolidati**, nel primo semestre del 2026, si attestano a 479,8 milioni di euro, in aumento del 7,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. L'incremento dei ricavi, legato al maggior traffico aereo gestito, compensa pienamente la componente di **balance**³, negativa per 89,6 milioni di euro.

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 551,9 milioni di euro, in aumento del 4,9% rispetto al primo semestre del 2025, grazie al solido andamento del core business ed alla positiva performance del business non regolato.

I **ricavi da mercato non regolamentato**, pari a 20,7 milioni di euro, mostrano un aumento del 40,7% rispetto al primo semestre 2025. Tale crescita è attribuibile sia all'avanzamento delle attività connesse a diverse commesse, sia ai nuovi contratti acquisiti che al contributo di AiViewGroup, consolidata a partire dal 26 marzo 2026, che ha apportato ricavi per 1,4 milioni di euro.

I **costi operativi** sono pari a 396,6 milioni di euro, in aumento del 5% rispetto al primo semestre 2025. L'aumento è legato soprattutto ai maggiori costi del personale (+6,2%), riconducibili nello specifico alla rivalutazione del 2,5% dei minimi contrattuali, entrata in vigore da gennaio 2026 in attuazione degli accordi sottoscritti con le parti sindacali, nonché al completamento della rivalutazione del 2%, già definita negli esercizi precedenti, il cui ultimo incremento è decorso dal 1° luglio 2025. Hanno inoltre inciso il significativo incremento del traffico aereo assistito, che ha determinato un maggiore ricorso al lavoro straordinario operativo del personale. Al termine del primo semestre 2026, l'organico del Gruppo registra un incremento di 65 unità medie e di 38 unità effettive rispetto al corrispondente periodo del 2025. Il dato include le 30 risorse effettive di AiViewGroup, non presenti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e porta l'organico effettivo di Gruppo a 4.574 unità (4.536 del primo semestre 2025).

Gli **altri costi operativi** si attestano a circa 85,7 milioni di euro, in aumento di 3,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025, per un incremento di alcune voci di costo legato a rinnovi contrattuali, a supporti professionali a servizio dello sviluppo delle attività sul mercato terzo e al maggior costo per la contribuzione Eurocontrol, in parte compensati dalla riduzione dei costi di energia elettrica.

Tali valori portano ad un **EBITDA** pari a 83,2 milioni di euro in aumento di 14,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025.

L'**EBIT** è pari a 30,3 milioni di euro, in aumento di 13 milioni di euro, rispetto al corrispondente periodo del 2025.

I **proventi e gli oneri finanziari** presentano un saldo negativo di 1 milione di euro, in miglioramento di 3,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è riconducibile principalmente alla riduzione degli oneri finanziari, pari a 3,7 milioni di euro, correlato al minor indebitamento bancario a tasso variabile nonché alle migliori condizioni applicate.

Le **imposte** del periodo ammontano a 9,2 milioni di euro, con un incremento di 3,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025, per effetto della maggiore base imponibile e delle dinamiche connesse alla fiscalità differita.

Il Gruppo ENAV chiude il primo semestre 2026 con un **utile netto** pari a 20,1 milioni di euro, in aumento di 13,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2025.

³ 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

Il **free cash flow** si attesta a 65,4 milioni di euro, in miglioramento di 11,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, quando era pari a 53,5 milioni di euro. Il risultato riflette la liquidità generata dal flusso di cassa della gestione operativa, che ha integralmente coperto gli assorbimenti di cassa derivanti dalle attività di investimento.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2026 si attesta a 241,4 milioni di euro, con un incremento di 104 milioni di euro rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2025, principalmente determinato dal pagamento del dividendo agli azionisti (24 giugno 2026) per complessivi 156,7 milioni di euro.

OUTLOOK 2026

Alla luce dei risultati economici ed operativi conseguiti finora, congiuntamente alla solida domanda attesa per la *summer season* è possibile definire i seguenti target operativi ed economico-finanziari del Gruppo ENAV per il 2026.

In particolare, gli obiettivi prevedono:

- **Traffico di rotta** in crescita leggermente inferiore al 6%;
- **Totale costi operativi** in crescita circa del 6% rispetto al 2025;
- **EBITDA** in crescita tra il 6% e l'8% rispetto al risultato del 2025;
- **Free Cash Flow**⁴ pari a circa 290 milioni di euro.

⁴ Include 27 milioni di euro relativi alla prima rata del corrispettivo derivante dalla cessione di ENAV North Atlantic che detiene la partecipazione in Aireon nonché l'esborso di 8 milioni per l'acquisto dell'85% di AiViewGroup, avvenuto nel corso del primo trimestre 2026.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi da attività operativa	551.945	525.956	25.989	4,9%
Balance	(89.593)	(96.887)	7.294	-7,5%
Altri ricavi operativi	17.453	17.584	(131)	-0,7%
Totale ricavi	479.805	446.653	33.152	7,4%
Costi del personale	(328.789)	(309.738)	(19.051)	6,2%
Costi per lavori interni capitalizzati	17.877	14.080	3.797	27,0%
Altri costi operativi	(85.676)	(82.185)	(3.491)	4,2%
Totale costi operativi	(396.588)	(377.843)	(18.745)	5,0%
EBITDA	83.217	68.810	14.407	20,9%
EBITDA margin	17,3%	15,4%	1,9%	
Ammortamenti netto contributi su investimenti	(50.829)	(49.041)	(1.788)	3,6%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(2.055)	(2.464)	409	-16,6%
EBIT	30.333	17.305	13.028	75,3%
EBIT margin	6,3%	3,9%	2,4%	
Proventi (oneri) finanziari	(1.029)	(4.532)	3.503	-77,3%
Risultato prima delle imposte	29.304	12.773	16.531	n.a.
Imposte del periodo	(9.233)	(5.775)	(3.458)	59,9%
Utile/(Perdita) consolidata del periodo	20.071	6.998	13.073	n.a.
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	20.353	7.272	13.081	n.a.
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(282)	(274)	(8)	2,9%

(migliaia di euro)

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	al 30.06.2026	al 31.12.2025	Variazioni	
Attività materiali	785.704	794.455	(8.751)	-1,1%
Attività per diritti d'uso	19.186	11.244	7.942	70,6%
Attività immateriali	194.180	190.696	3.484	1,8%
Partecipazioni in altre imprese	177	53.733	(53.556)	-99,7%
Crediti da attività regolamentata	130.426	195.098	(64.672)	-33,1%
Altre attività e passività non correnti	(125.966)	(136.581)	10.615	-7,8%
Capitale immobilizzato netto	1.003.707	1.108.645	(104.938)	-9,5%
Rimanenze	60.058	59.820	238	0,4%
Crediti commerciali	340.749	260.916	79.833	30,6%
Crediti/(Debiti) da attività regolamentata	164.477	187.627	(23.150)	-12,3%
Debiti commerciali	(120.543)	(138.903)	18.360	-13,2%
Altre attività e passività correnti	(211.668)	(156.551)	(55.117)	35,2%
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività	63.809	(2)	63.811	n.a.
Capitale di esercizio netto	296.882	212.907	83.975	39,4%
Capitale investito lordo	1.300.589	1.321.552	(20.963)	-1,6%
Benefici ai dipendenti	(31.088)	(32.361)	1.273	-3,9%
Fondi per rischi e oneri	(8.353)	(5.791)	(2.562)	44,2%
Attività/(Passività) per imposte anticipate/differite	15.273	22.971	(7.698)	-33,5%
Capitale investito netto	1.276.421	1.306.371	(29.950)	-2,3%
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	1.034.185	1.167.837	(133.652)	-11,4%
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	802	1.084	(282)	-26,0%
Patrimonio Netto	1.034.987	1.168.921	(133.934)	-11,5%
Indebitamento finanziario netto	241.434	137.450	103.984	75,7%
Copertura del capitale investito netto	1.276.421	1.306.371	(29.950)	-2,3%

(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 la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026, 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, 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 si differenzia da quanto previsto dall'orientamento n. 39 emanato dall'ESMA per lo strumento derivato di copertura classificato nelle passività finanziarie correnti;
- **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.

ASSETTI ORGANIZZATIVI E DI GOVERNANCE

Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., ha, inoltre, attribuito all'Amministratore Delegato, Dott. Igor De Biasio, anche la carica di Direttore Generale, appositamente istituita, con decorrenza dal 3 agosto 2026.

L'operazione è volta ad allineare la struttura organizzativa di ENAV ai migliori standard di mercato, con l'occasione del completamento della riorganizzazione della squadra manageriale.

Al Dott. De Biasio rimangono attribuiti, nel complesso, poteri e compensi in linea con l'assetto precedente.

Poiché l'operazione è coerente con la politica di remunerazione della Società, ricade nei casi di esclusione della disciplina sulle operazioni con parti correlate adottata dalla Società in esecuzione del Regolamento Consob.

Sulla base delle informazioni rese disponibili alla Società, alla data odierna, il Dott. De Biasio non detiene azioni ENAV S.p.A.

Per le informazioni concernenti il profilo professionale del Dott. De Biasio e il suo incardinamento negli assetti di governance di ENAV, si rinvia ai comunicati stampa diffusi in data 14 e 20 maggio 2026, disponibili sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.enav.it.

Press Office: Simone Stellato – simone.stellato@enav.it

Investor Relations: Stefano Gamberini – stefano.gamberini@enav.it