COMUNICATO STAMPA

ENAV: approvati i risultati dei primi nove mesi del 2026

Record storico di traffico aereo sull'Italia. Gestiti 2 milioni di voli con eccellenti performance operative ed economiche

Rivista al rialzo la guidance 2026

- **Traffico di rotta e di terminale** in aumento rispettivamente del 7,2% e del 4,8% in termini di unità di servizio[1] rispetto ai primi nove mesi del 2025;
- **Ricavi consolidati** pari a 812,8 milioni di euro, in aumento dell'8,6% rispetto al corrispondente periodo del 2025;
- **EBITDA consolidato** pari a 212,7 milioni di euro, in aumento del 18% rispetto ai primi nove mesi del 2025;
- **Utile netto consolidato** a 90,9 milioni di euro, in aumento del 36,5% rispetto al corrispondente periodo del 2025;
- **Free cash flow** a 237,3 milioni di euro, in netto miglioramento del 20,1% rispetto ai primi nove mesi del 2025;
- **Rivista al rialzo la *guidance* per il 2026**:
  - traffico di rotta in crescita attorno al 7% (precedente *guidance*: leggermente inferiore al 6%)
  - EBITDA in crescita tra l'8% e il 10% rispetto al 2025 (precedente *guidance*: range +6%/+8%).

Roma, 12 novembre 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Sandro Pappalardo, ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026.
I primi nove mesi del 2026 sono stati caratterizzati dalla continua e decisa crescita del traffico aereo toccando i valori massimi mai raggiunti. L'Italia si conferma come *best performer* tra le principali nazioni europee, con un aumento del 7,2% delle unità di servizio di rotta rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, confrontato con la crescita media dell'area Eurocontrol (+0,3%) e con i principali paesi europei: Spagna +4,1%, Francia +3,7%, Gran Bretagna +2,2% e Germania 0%.

L'Amministratore Delegato Igor De Biasio ha commentato*: "Il trasporto aereo nazionale attraversa una fase di forte espansione e i risultati dei primi nove mesi confermano il ruolo da protagonista di ENAV. L'Italia si distingue nel panorama europeo per la crescita dei voli, consolidando la propria centralità nelle rotte internazionali. Un primato che rappresenta per noi motivo di soddisfazione, ma soprattutto una responsabilità nel garantire sicurezza, efficienza e continuità di un servizio strategico per il Paese.*

[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.

La nostra capacità di gestire una crescita così sostenuta, mantenendo livelli di puntualità tra i migliori in Europa, con un ritardo medio di appena 0,028 minuti per volo assistito, dimostra come ENAV sappia coniugare eccellenza operativa, qualità del servizio e creazione di valore. Continuiamo inoltre a rafforzare la nostra presenza sui mercati internazionali, valorizzando competenze e soluzioni tecnologiche come leve di crescita e diversificazione del business. Guardiamo al futuro con fiducia, sostenuti dalla resilienza del nostro modello industriale e dalla positiva dinamica del traffico. Per questo motivo, miglioriamo la guidance di crescita dell'EBITDA per il 2026. Restiamo focalizzati sulla creazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder e confermiamo che nel primo semestre 2027 daremo evidenza al mercato del nuovo Piano Industriale".

Il traffico di rotta, espresso in unità di servizio, ha mostrato una crescita del 7,2% nei primi nove mesi del 2026, rispetto allo stesso periodo del 2025. Il traffico aereo nazionale (arrivo e partenza su aeroporti italiani) mostra una crescita del 3,6% rispetto al 2025, mentre le unità di servizio del traffico internazionale (arrivo o partenza da uno scalo estero) sono cresciute del 7%. La componente di sorvolo (aerei che attraversano lo spazio aereo italiano senza scalo) è invece aumentata dell'8,3%.

Traffico in rotta (unità di servizio)	9M 2026	9M 2025	Variazioni n.	Variazioni %
Nazionale	1.450.892	1.400.348	50.544	3,6%
Internazionale	4.123.799	3.855.012	268.787	7,0%
Sorvolo	4.609.770	4.256.287	353.483	8,3%
Totale pagante	**10.184.461**	**9.511.647**	**672.814**	**7,1%**
Militare	112.663	96.115	16.548	17,2%
Altro esente	12.484	11.628	856	7,4%
Totale esente	**125.147**	**107.743**	**17.404**	**16,2%**
Totale comunicato da Eurocontrol	**10.309.608**	**9.619.390**	**690.218**	**7,2%**
Esente non comunicato ad Eurocontrol	3.360	3.148	212	6,7%
Totale complessivo	**10.312.968**	**9.622.538**	**690.430**	**7,2%**

Il traffico di terminale[2] nei nove mesi del 2026 è cresciuto del 4,8%, in termini di unità di servizio, rispetto al corrispondente periodo del 2025. L'aumento dei volumi di traffico è stato generalizzato su tutto il territorio italiano.

Traffico di terminale (unità di servizio)	9M 2026	9M 2025	Variazioni n.	Variazioni %
Nazionale				
Chg. Zone 1	97.065	98.277	(1.212)	-1,2%
Chg. Zone 2	173.546	167.279	6.267	3,7%
Totale uds nazionale	**270.611**	**265.556**	**5.055**	**1,9%**
Internazionale				
Chg. Zone 1	394.767	380.478	14.289	3,8%
Chg. Zone 2	241.715	219.595	22.120	10,1%
Totale uds internazionale	**636.482**	**600.073**	**36.409**	**6,1%**
Totale pagante	**907.093**	**865.629**	**41.464**	**4,8%**
Esenti				
Chg. Zone 1	677	534	143	26,8%
Chg. Zone 2	6.658	6.214	444	7,1%
Totale uds esenti	**7.335**	**6.748**	**587**	**8,7%**
Totale comunicato da Eurocontrol	**914.428**	**872.377**	**42.051**	**4,8%**
Esente non comunicato ad Eurocontrol				
Chg. Zone 1	18	21	(3)	-14,3%
Chg. Zone 2	905	747	158	21,2%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol	**923**	**768**	**155**	**20,2%**
Totali per chg Zone				
Chg. Zone 1	492.527	479.310	13.217	2,8%
Chg. Zone 2	422.824	393.835	28.989	7,4%
Totale complessivo	**915.351**	**873.145**	**42.206**	**4,8%**

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I **ricavi totali consolidati**, nei primi nove mesi del 2026, si attestano a 812,8 milioni di euro, in aumento dell'8,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, ed includono la componente di ***balance***[3] negativa per 155,6 milioni di euro.

I **ricavi da attività operativa** si attestano a 941,4 milioni di euro, in aumento del 5,9% rispetto ai primi nove mesi del 2025, principalmente per l'andamento positivo del *core business*. I ricavi da mercato non regolamentato, pari a 31,7 milioni di euro, registrano un incremento di 9,5 milioni di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Contribuiscono ai risultati del mercato non regolamentato anche le nuove commesse, tra cui il contratto formalizzato con l'Airports Authority of India per la fornitura di licenze software, le iniziali attività legate al progetto di fornitura di una torre remota in Malesia e i ricavi apportati dalla controllata Aiviewgroup per 2,7 milioni di euro, entrata nel Gruppo a far data dal 26 marzo 2026.

[2] Riguarda le attività di decollo e atterraggio nel raggio di circa 20 km dalla pista

[3] Meccanismo regolatorio che prevede per ENAV il recupero o la restituzione, totale o parziale, degli importi derivanti dagli scostamenti tra traffico aereo previsto e consuntivo, dalle variazioni dell'inflazione e di specifici costi regolamentati, nonché dai premi e dalle penalità legati alle performance operative.

I **costi operativi totali,** nei primi nove mesi del 2026, sono pari a 600 milioni di euro e registrano un aumento del 5,6% rispetto al corrispondente periodo del 2025. L'incremento è attribuibile soprattutto ad una maggiore incidenza del costo del personale (+6,4%) che recepisce la rivalutazione dei minimi contrattuali del 2,5% a decorrere dal mese di gennaio 2026 e ulteriore aggiornamento dell'1,5% dal 1° luglio 2026, in conformità agli accordi sottoscritti con le parti sindacali. La parte variabile della retribuzione registra un incremento netto di 7,2 milioni di euro collegato principalmente all'incremento dello straordinario del personale in linea operativa per il maggior traffico aereo assistito.

L'**EBITDA consolidato** si attesta pertanto a 212,7 milioni di euro nei primi nove mesi dell'anno, in aumento del 18% (+32,5 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo del 2025 e con un EBITDA *margin* al 26,2%.

Il **Risultato Operativo (EBIT) consolidato** è pari a 133,2 milioni di euro, in incremento di 30,2 milioni di euro (+29,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I proventi e oneri finanziari registrano un saldo negativo di 0,4 milioni di euro, in miglioramento di 5,7 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2025, grazie alla riduzione degli interessi passivi sull'esposizione a tasso variabile, agli effetti positivi della cessione di Enav North Atlantic e agli utili su operazioni in valuta.

Il Gruppo ENAV chiude i nove mesi del 2026 con un **utile netto consolidato** pari a 90,9 milioni di euro in aumento, rispetto allo stesso periodo del 2025, del 36,5%.

Il Free Cash Flow si attesta a positivi 237,3 milioni di euro, in miglioramento di 39,7 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2025, in cui si attestava a 197,6 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2026 presenta un saldo di 54,3 milioni di euro in miglioramento per 83,2 milioni di euro rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2025, dovuto principalmente alla dinamica degli incassi e pagamenti connessi all'operatività ordinaria (*free cash flow*) che ha prodotto un flusso di cassa positivo sul quale hanno inciso principalmente gli incassi dal *core business* della Capogruppo.

GUIDANCE 2026

Alla luce dei risultati economici e operativi conseguiti finora e del positivo andamento del traffico, il Gruppo ENAV **migliora la *guidance*** sull'intero anno come segue:

- **Traffico di rotta** in crescita attorno al 7% (precedente *guidance*: leggermente inferiore al 6%);
- **EBITDA** in crescita tra l'8% e il 10% rispetto al 2025, (precedente *guidance*: range +6%/8%).

Confermati i seguenti target operativi per il 2026, già comunicati al mercato:

- **Totale costi operativi** in crescita circa del 6% rispetto al 2025;
- **Free Cash Flow**[4] pari a circa 290 milioni di euro.

[4] Include 28,8 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 circa 8 milioni per l'acquisto dell'85% di AiViewGroup, avvenuto nel corso del primo trimestre 2026.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	9M 2026	9M 2025	Variazioni Valori	Variazioni %
Ricavi da attività operativa	941.412	889.252	52.160	5,9%
Balance	(155.631)	(167.206)	11.575	-6,9%
Altri ricavi operativi	27.001	26.357	644	2,4%
Totale ricavi	**812.782**	**748.403**	**64.379**	**8,6%**
Costi del personale	(497.400)	(467.334)	(30.066)	6,4%
Costi per lavori interni capitalizzati	25.879	20.899	4.980	23,8%
Altri costi operativi	(128.537)	(121.741)	(6.796)	5,6%
Totale costi operativi	**(600.058)**	**(568.176)**	**(31.882)**	**5,6%**
EBITDA	**212.724**	**180.227**	**32.497**	**18,0%**
EBITDA margin	**26,2%**	**24,1%**	**2,1%**	
Ammortamenti netto contributi su investimenti	(76.411)	(73.587)	(2.824)	3,8%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(3.104)	(3.631)	527	-14,5%
EBIT	**133.209**	**103.009**	**30.200**	**29,3%**
EBIT margin	**16,4%**	**13,8%**	**2,6%**	
Proventi (oneri) finanziari	(442)	(6.179)	5.737	-92,8%
Risultato prima delle imposte	**132.767**	**96.830**	**35.937**	**37,1%**
Imposte del periodo	(41.907)	(30.270)	(11.637)	38,4%
Utile/(Perdita) consolidata del periodo	**90.860**	**66.560**	**24.300**	**36,5%**
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**91.213**	**66.670**	**24.543**	**36,8%**
Utile/(Perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	**(353)**	**(110)**	**(243)**	**n.a.**

(migliaia di euro)

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	al 30.09.2026	al 31.12.2025	Variazioni	
Attività materiali	779.058	794.455	(15.397)	-1,9%
Attività per diritti d'uso	18.621	11.244	7.377	65,6%
Attività immateriali	190.607	190.696	(89)	0,0%
Partecipazioni in altre imprese	177	53.733	(53.556)	-99,7%
Crediti da attività regolamentata	86.461	195.098	(108.637)	-55,7%
Altre attività e passività non correnti	(122.907)	(136.581)	13.674	-10,0%
Capitale immobilizzato netto	**952.017**	**1.108.645**	**(156.628)**	**-14,1%**
Rimanenze	59.923	59.820	103	0,2%
Crediti commerciali	376.734	260.916	115.818	44,4%
Crediti/(Debiti) da attività regolamentata	154.882	187.627	(32.745)	-17,5%
Debiti commerciali	(108.364)	(138.903)	30.539	-22,0%
Altre attività e passività correnti	(260.974)	(156.551)	(104.423)	66,7%
Attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività	1	(2)	3	n.a.
Capitale di esercizio netto	**222.202**	**212.907**	**9.295**	**4,4%**
Capitale investito lordo	**1.174.219**	**1.321.552**	**(147.333)**	**-11,1%**
Benefici ai dipendenti	(28.886)	(32.361)	3.475	-10,7%
Fondi per rischi e oneri	(7.825)	(5.791)	(2.034)	35,1%
Attività/(Passività) per imposte anticipate/differite	15.951	22.971	(7.020)	-30,6%
Capitale investito netto	**1.153.459**	**1.306.371**	**(152.912)**	**-11,7%**
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	1.098.445	1.167.837	(69.392)	-5,9%
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	731	1.084	(353)	-32,6%
Patrimonio Netto	**1.099.176**	**1.168.921**	**(69.745)**	**-6,0%**
Indebitamento finanziario netto	54.283	137.450	(83.167)	-60,5%
Copertura del capitale investito netto	**1.153.459**	**1.306.371**	**(152.912)**	**-11,7%**

(migliaia di euro)

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Loredana Bottiglieri, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 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 30 settembre 2026 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 "1info" (www.1info.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, immateriali, 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 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, immateriali, 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 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, crediti finanziari correnti, e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. L'indebitamento finanziario netto si differenzia da 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 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.

Press Office: Simone Stellato – simone.stellato@enav.it
Investor Relations: Stefano Gamberini – stefano.gamberini@enav.it