

CdA ENAV: approvato il progetto di Bilancio 2020 e il Bilancio consolidato di Gruppo 2020

Garantita la continuità del servizio ai più alti standard di sicurezza e senza alcuna riduzione nella qualità delle prestazioni fornite

Mantenuto inalterato il perimetro occupazionale in un momento di particolare difficoltà del settore del trasporto aereo

- **Traffico di rotta e di terminale** in diminuzione di circa il 60% in termini di unità di servizio¹ rispetto al 2019;
- **Ricavi consolidati** a 771,3 milioni di euro in calo solo del -14,6% rispetto al 2019, grazie alla protezione fornita dalla regolamentazione europea e alle azioni di contenimento dei costi posti in essere dalla società;
- **Ricavi da attività operativa** a 352,2 milioni di euro in diminuzione del 63% compensati parzialmente dal *balance*²;
- **EBITDA consolidato** a 210,8 milioni di euro limitando il calo al 30,4% rispetto al 2019;
- **Utile netto consolidato** a 54 milioni di euro in diminuzione del 54,4% rispetto 2019;
- **Dividendo:** in considerazione dell'incertezza dei volumi di traffico attesi, il CdA ha proposto di non distribuire il dividendo relativo al 2020, confermando la precedente *dividend policy* per gli anni a venire, a partire dal 2021.
- **Approvato il Bilancio di Sostenibilità 2020**

Roma, 20 aprile 2021 - Il Consiglio di Amministrazione di ENAV S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesca Isgro', ha approvato il progetto di Bilancio 2020 e il Bilancio consolidato di Gruppo 2020.

Il 2020 è stato caratterizzato dal forte calo del traffico aereo dovuto alla pandemia da Covid-19. Il traffico aereo, a fronte dell'aumento di quasi il 10% registrato nel primo bimestre dell'anno, nei mesi immediatamente successivi è crollato con punte del 90% rispetto al 2019 per poi risalire in estate e chiudere il 2020 con un calo intorno al 60%. Analoga situazione si è riscontrata in Europa dove, sempre con riferimento alle unità di servizio, il dato medio del 2020 per gli Stati aderenti ad Eurocontrol è stato del -57,9%. In particolare: Germania - 54,6%, Gran Bretagna -59,5%, Spagna -61,4% e Francia -60,8%.

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 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 nonché il recupero dei costi e del traffico per i servizi erogati sugli aeroporti di terza fascia – meno di 70.000 movimenti annui.

L'Amministratore Delegato Paolo Simioni ha dichiarato: *A causa della pandemia il 2020 è senz'altro l'anno peggiore di sempre per l'aviazione. ENAV ha infatti registrato cali nel traffico aereo rilevanti con punte mensili anche superiori al 90%, chiudendo l'anno con una riduzione dei ricavi operativi del 63%. Tuttavia, la parziale protezione fornita dal sistema regolatorio e le azioni di contenimento dei costi messe in atto dalla società hanno consentito di limitare gli effetti economici negativi, raggiungendo un Ebitda di Gruppo pari a 210,8 milioni di euro ed un risultato di esercizio pari a 54 milioni di euro.*

In uno scenario così complesso, consapevoli del ruolo strategico che ENAV svolge per il Paese, abbiamo continuato a garantire il servizio con efficienza, regolarità, sicurezza e salvaguardia della salute delle nostre persone, utilizzando tutte le leve necessarie per proseguire ad investire sulla professionalizzazione delle risorse, sulla digitalizzazione dei sistemi e sulla sostenibilità. ENAV è una smart company che ha molte sfide da affrontare, dall'integrare l'Intelligenza Artificiale nel nuovo modello operativo di gestione del traffico aereo, allo sviluppare il cosiddetto U-Space, lo spazio aereo dedicato ai droni. In occasione dell'approvazione dei risultati del 2020 il CdA ha inoltre confermato la dividend policy per gli anni a venire, proponendo allo stesso tempo di non distribuire il dividendo per quest'anno. Considerato l'attuale contesto, credo sia una scelta opportuna e sono convinto che i nostri stakeholder ci sosterranno, consapevoli della capacità e della solidità che la Società può garantire nel lungo periodo.

Il traffico di rotta, espresso in unità di servizio, ha registrato una diminuzione del 60,3% rispetto al 2019. Nel dettaglio, il traffico internazionale commerciale (voli con partenza o arrivo in uno scalo sul territorio italiano) ha registrato una diminuzione del 67,2%. Il traffico di sorvolo (voli che attraversano lo spazio aereo italiano senza scalo) ha evidenziato un calo del 60,2%. Il traffico nazionale (voli con partenza e arrivo sul territorio italiano) ha risentito meno rispetto alle altre tipologie di traffico dell'effetto pandemico. Il calo, infatti, è stato del 48,7%.

Traffico in rotta (unità di servizio)	2020	2019	Variazioni	
			n.	%
Nazionale	908.068	1.770.738	(862.670)	-48,7%
Internazionale	1.336.127	4.078.394	(2.742.267)	-67,2%
Sorvolo	1.618.124	4.061.356	(2.443.232)	-60,2%
Totale commerciale	3.862.319	9.910.488	(6.048.169)	-61,0%
Militare	114.869	122.763	(7.894)	-6,4%
Altro esente	12.656	12.527	129	1,0%
Totale esente	127.525	135.290	(7.765)	-5,7%
Totale comunicato da Eurocontrol	3.989.844	10.045.778	(6.055.934)	-60,3%
Esente non comunicato ad Eurocontrol	2.208	2.605	(397)	-15,2%
Totale complessivo	3.992.052	10.048.383	(6.056.331)	-60,3%

Il traffico di terminale³, espresso in unità di servizio, nel 2020 ha registrato una diminuzione del 60,2% rispetto al 2019, in linea con il dato del traffico di rotta. Il calo del traffico di terminale è generalizzato su tutto il territorio italiano.

Traffico di terminale (unità di servizio)	2020	2019	Variazioni	
			n.	%
<i>Nazionale</i>				
Chg. Zone 1	27.347	62.175	(34.828)	-56,0%
Chg. Zone 2	39.743	77.014	(37.271)	-48,4%
Chg. Zone 3	102.698	194.273	(91.575)	-47,1%
Totale uds nazionale	169.788	333.462	(163.674)	-49,1%
<i>Internazionale</i>				
Chg. Zone 1	45.707	171.323	(125.616)	-73,3%
Chg. Zone 2	102.314	267.167	(164.853)	-61,7%
Chg. Zone 3	77.644	237.433	(159.789)	-67,3%
Totale uds internazionale	225.665	675.923	(450.258)	-66,6%
Totale commerciale	395.453	1.009.385	(613.932)	-60,8%
<i>Esenti</i>				
Chg. Zone 1	330	132	198	150,0%
Chg. Zone 2	1.084	392	692	176,5%
Chg. Zone 3	7.445	7.489	(44)	-0,6%
Totale uds esenti	8.859	8.013	846	10,6%
Totale comunicato da Eurocontrol	404.312	1.017.398	(613.086)	-60,3%
<i>Esente non comunicato ad Eurocontrol</i>				
Chg. Zone 1	0	0	0	0,0%
Chg. Zone 2	28	21	7	33,3%
Chg. Zone 3	754	912	(158)	-17,3%
Tot. uds esente non comunicato ad Eurocontrol	782	933	(151)	-16,2%
<i>Totali per chg Zone</i>				
Chg. Zone 1	73.384	233.630	(160.246)	-68,6%
Chg. Zone 2	143.169	344.594	(201.425)	-58,5%
Chg. Zone 3	188.541	440.107	(251.566)	-57,2%
Totale complessivo	405.094	1.018.331	(613.237)	-60,2%

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I ricavi totali consolidati nel 2020 si attestano a 771,3 milioni di euro, in diminuzione del 14,6% rispetto al 2019, a causa del calo del traffico aereo per l'emergenza sanitaria e dei relativi minori ricavi da tariffa, compensati in larga parte dalla componente di *balance* che permette un recupero parziale del minor traffico rilevato a consuntivo. **I ricavi da attività operativa**, infatti, si attestano a 352,2 milioni di euro, in diminuzione del 63% rispetto al 2019 risentendo anche della riduzione del 15,3% della tariffa di rotta rispetto al 2019.

La componente di *balance*⁴, parte integrante dei ricavi da attività operativa, incide positivamente per 383,4 milioni di euro. Il valore del *balance* è stato calcolato, in linea con

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

⁴ 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 nonché il recupero dei costi e del traffico per i servizi erogati sugli aeroporti di terza fascia – meno di 70.000 movimenti annui.

il nuovo regolamento della Commissione Europea pubblicato il 4 novembre 2020 che, per fronteggiare la crisi del settore innescata dalla pandemia, ha pubblicato una deroga temporanea per il 2020-2021 al sistema di tariffazione del Cielo Unico Europeo.

I ricavi da mercato non regolamentato si attestano a 26,9 milioni di euro con un incremento del 40,3%, rispetto al 2019, principalmente per i ricavi della controllata IDS AirNav che incidono per l'intero esercizio 2020, rispetto al 2019 in cui era presente per circa sei mesi. I ricavi si riferiscono alla vendita di licenze software, a ricavi per prestazioni di servizi e per le manutenzioni associate ai prodotti venduti, a vari clienti presenti su scala mondiale.

Al fine di preservare i margini, la liquidità ed il perimetro occupazionale della Società in un momento di crisi del settore, dal mese di marzo in poi sono state avviate una serie di iniziative di efficientamento dei costi, che hanno portato i **costi operativi totali** a 560,5 milioni di euro, in diminuzione del 6,6% rispetto al 2019. **I costi operativi esterni** mostrano una diminuzione del 5,1% rispetto al 2019, attestandosi a 127,3 milioni di euro, grazie principalmente al decremento delle spese per utenze e telecomunicazioni diminuite del 13,9%, di quelle per acquisto di beni e servizi, e delle spese relative a viaggi e trasferte, a fronte di maggiori costi per l'acquisto di dispositivi di protezione dal virus e per le sanificazioni straordinarie effettuate su tutti i siti ENAV a tutela del personale.

Il costo del personale che si attesta a 460,9 milioni di euro, è in diminuzione di 36,1 milioni di euro, (-7,3%) rispetto al 2019, grazie soprattutto alla riduzione della componente variabile della retribuzione per gli interventi effettuati a seguito dell'emergenza sanitaria da COVID-19, come la maggior fruizione delle ferie pregresse e il minor ricorso a straordinario. Sono state, inoltre, intraprese alcune iniziative per realizzare forme di solidarietà. In particolare, il management ha sottoscritto un accordo che prevede il taglio del 50% della retribuzione variabile di breve termine (MBO) relativa all'esercizio 2020 il cui importo verrà devoluto a sostegno della ricerca scientifica contro il Covid-19.

La retribuzione fissa registra un incremento dell'1,5% imputabile principalmente alla diversa incidenza di IDS AirNav che pesa per l'intero anno (+1,1%) mentre incideva solo per 6 mesi nel 2019. L'organico effettivo di Gruppo alla fine del 2020 si attesta a 4.147 unità, in decremento di 48 unità rispetto al 2019.

Gli sforzi di efficientamento sui costi hanno contribuito a contenere la diminuzione del **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, che si attesta a 210,8 milioni di euro limitando il calo al 30,4% rispetto al 2019.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** consolidato nel 2020 si è attestato a 71,1 milioni di euro, in diminuzione del 58,3% rispetto al 2019. L'*EBIT margin* nel 2020 è pari a 9,2%.

L'utile netto consolidato nel 2020 è di 54 milioni di euro, in diminuzione del 54,4% rispetto al 2019.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 presenta un saldo di 236,6 milioni di euro in peggioramento, rispetto al 31 dicembre 2019, di 363 milioni di euro. La variazione dell'indebitamento finanziario netto è dovuta alla dinamica degli incassi e dei pagamenti connessi all'operatività ordinaria che ha prodotto un flusso di cassa negativo, legato alla riduzione degli incassi per la diminuzione del traffico aereo e per il differimento concesso alle compagnie aeree nel pagamento del volato riferito ai mesi da febbraio a maggio 2020, di

cui il primo mese è stato incassato nel mese di novembre. Su tale andamento ha inoltre influito il pagamento del dividendo riferito al 2019 per 113,2 milioni di euro.

Il Gruppo ha fatto maggior ricorso a fonti di finanziamento esterne, beneficiando delle favorevoli condizioni di mercato, conseguendo un volume di liquidità da poter impiegare nell'operatività quotidiana.

Tra le fonti di finanziamento si segnalano due *ESG Sustainability Linked Term Loans*, perfezionati ad ottobre 2020, per un ammontare complessivo di 150 milioni di euro, il cui tasso è condizionato dal raggiungimento di specifici target in ambito ESG (*Environmental, Social, Governance*), che si inseriscono nel percorso di integrazione della sostenibilità nella strategia industriale di ENAV, finalizzata a coniugare crescita e sviluppo sostenibile.

Si evidenzia, inoltre, che il Gruppo dispone di linee di credito non utilizzate al 31 dicembre 2020 per un ammontare pari a 292 milioni di euro.

Bilancio di Sostenibilità 2020

In data odierna è stato approvato il Bilancio di Sostenibilità e Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2020 del Gruppo ENAV.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della gestione nel corso del 2020 ha evidenziato una tendenza difforme nei diversi trimestri. Tale andamento non uniforme ha determinato una difficoltà oggettiva nel poter prevedere quando il traffico aereo potrà riprendere la sua normale operatività. Secondo le ultime stime prodotte da STATFOR di Eurocontrol nel *Five-Year Forecast 2020-2024* nel mese di novembre 2020, l'anno 2021, pur caratterizzato da una ripresa del traffico, dovrebbe rilevare per l'Italia ancora un volume di unità di servizio collocato intorno al 50% di quanto registrato nel corso del 2019. Tale previsione prevede che la campagna vaccinale possa determinare un sostanziale rallentamento del contagio già dal 2021, fino a pervenire ad un potenziale debellamento del COVID-19 già dalla stagione estiva 2022. Sarà, quindi, importante rilevare gli sviluppi del trend del traffico, e dei relativi incassi, nei prossimi mesi anche alla luce delle stime di traffico che STATFOR aggiornerà nel mese di maggio 2021.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in unica convocazione, in sede ordinaria, il giorno 28 maggio 2021 per l'approvazione – tra l'altro - del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

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).

Il Consiglio ha altresì approvato la Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti, di cui all'art. 123-*ter* del Testo Unico della Finanza, la quale verrà sottoposta alle delibere dell'Assemblea degli Azionisti aventi carattere vincolante ai sensi del comma 3-bis del richiamato articolo, quanto alla prima sezione della relazione, e non vincolante ai sensi del comma 6 del richiamato articolo, avuto riguardo alla seconda sezione.

Le predette Relazioni, oltre alla ulteriore documentazione assembleare, verranno rese disponibili al pubblico nei modi e nei tempi previsti dalla legge, anche tramite il sito internet della Società all'indirizzo www.enav.it.

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione di ENAV ha, altresì, preso atto dell'esito positivo del processo di autovalutazione del Collegio Sindacale, periodicamente effettuato ai sensi dell'art. 21.1 dello Statuto e del Regolamento del Collegio Sindacale.

Proposta di dividendo 2020 e dividend policy 2021/2024

Il Consiglio di Amministrazione di ENAV, tenuto conto degli effetti generati dalla pandemia da Covid-19 sul settore del trasporto aereo e valutata la attuale incertezza sulle tempistiche di recupero dei volumi di traffico aereo, per continuare a garantire alla Società un'adeguata solidità finanziaria e per mantenere invariato il perimetro occupazionale e quello degli investimenti necessari al successo sostenibile del Gruppo, ha deliberato di proporre all'Assemblea di non distribuire il dividendo relativo all'anno 2020. Il Consiglio di Amministrazione, per gli anni successivi compresi nel terzo periodo regolatorio in corso di approvazione, e quindi dal 2021 al 2024, ha peraltro confermato la precedente politica dei dividendi, che prevede la distribuzione di una percentuale non inferiore all'80% del flusso di cassa normalizzato definito come utile netto consolidato con l'aggiunta degli ammortamenti (al lordo dei contributi in conto impianti) e al netto degli investimenti normalizzati (escludendo quindi gli investimenti finanziari) espressi al lordo dei contributi in conto impianti⁵.

⁵ La dividend policy, come già la precedente di cui al Prospetto Informativo pubblicato su www.enav.it cui si rimanda, recita tra l'altro che: la proposta di distribuzione del dividendo ed, in generale, l'effettiva capacità della Società di distribuirne resterà in ogni caso soggetta, tra l'altro: (i) ai risultati operativi e finanziari di ENAV, (ii) alla sua capacità di accumulare utili e riserve distribuibili, (iii) al verificarsi di sopravvenienze negative, (iv) all'esigenza di flessibilità finanziaria necessaria ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, (v) al rispetto delle peculiari disposizioni normative e regolamentari applicabili alla Società, (vi) alle condizioni dei mercati, (vii) all'andamento generale dell'economia e dei settori di mercato in cui ENAV opera.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	2020	2019	Valori	Variazioni %
Ricavi da attività operativa	352.216	951.767	(599.551)	-63,0%
Balance	383.378	(86.975)	470.353	n.a.
Altri ricavi operativi	35.701	38.099	(2.398)	-6,3%
Totale ricavi	771.295	902.891	(131.596)	-14,6%
Costi del personale	(460.957)	(497.118)	36.161	-7,3%
Costi per lavori interni capitalizzati	27.727	31.262	(3.535)	-11,3%
Altri costi operativi	(127.280)	(134.164)	6.884	-5,1%
Totale costi operativi	(560.510)	(600.020)	39.510	-6,6%
EBITDA	210.785	302.871	(92.086)	-30,4%
EBITDA margin	27,3%	33,5%	-6,2%	
Ammortamenti netto contribuiti su investimenti	(128.501)	(130.462)	1.961	-1,5%
Svalutazioni, perdite (riprese) di valore ed accan.ti	(11.160)	(1.822)	(9.338)	n.a.
EBIT	71.124	170.587	(99.463)	-58,3%
EBIT margin	9,2%	18,9%	-9,7%	
Proventi (oneri) finanziari	(6.125)	(4.618)	(1.507)	32,6%
Risultato prima delle imposte	64.999	165.969	(100.970)	-60,8%
Imposte dell'esercizio	(11.027)	(47.700)	36.673	-76,9%
Utile/(Perdita) consolidata dell'esercizio	53.972	118.269	(64.297)	-54,4%
Utile/(Perdita) dell'esercizio di interessenza del Gruppo	54.283	118.433	(64.150)	-54,2%
Utile/(Perdita) dell'esercizio di interessenza di Terzi	(311)	(164)	(147)	89,6%

(migliaia di euro)

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni	
Attività materiali	922.623	976.272	(53.649)	-5,5%
Attività per diritti d'uso	6.910	8.857	(1.947)	-22,0%
Attività immateriali	175.629	171.567	4.062	2,4%
Partecipazioni in altre imprese	50.122	63.225	(13.103)	-20,7%
Crediti commerciali e debiti commerciali non correnti	377.465	(39.804)	417.269	n.a.
Altre attività e passività non correnti	(139.434)	(124.343)	(15.091)	12,1%
Capitale immobilizzato netto	1.393.315	1.055.774	337.541	32,0%
Rimanenze	61.561	60.690	871	1,4%
Crediti commerciali	136.582	213.321	(76.739)	-36,0%
Debiti commerciali	(149.812)	(138.754)	(11.058)	8,0%
Altre attività e passività correnti	(88.119)	(115.855)	27.736	-23,9%
Att.tà destinate alla dismissione al netto delle rel. pass.tà	1.427	1.402	25	1,8%
Capitale di esercizio netto	(38.361)	20.804	(59.165)	-284,4%
Capitale investito lordo	1.354.954	1.076.578	278.376	25,9%
Fondo benefici ai dipendenti	(49.943)	(52.509)	2.566	-4,9%
Fondi per rischi e oneri	(3.341)	(1.778)	(1.563)	87,9%
Attività/(Passività) per imposte anticipate/differite	20.419	7.376	13.043	176,8%
Capitale investito netto	1.322.089	1.029.667	292.422	28,4%
Patrimonio Netto di interessenza del Gruppo	1.083.278	1.153.543	(70.265)	-6,1%
Patrimonio Netto di interessenza di Terzi	2.189	2.500	(311)	-12,4%
Patrimonio Netto	1.085.467	1.156.043	(70.576)	-6,1%
Indebitamento finanziario netto	236.622	(126.376)	362.998	n.a.
Copertura del capitale investito netto	1.322.089	1.029.667	292.422	28,4%

(migliaia di euro)

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Colman, 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 Annuale 2020, 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 - saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società – in via Salaria 716, Roma - sul sito internet (www.enav.it), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" (www.1info.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 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 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 dalle attività/passività per imposte anticipate/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.

Communication: Nicoletta Tomiselli – nicoletta.tomiselli@enav.it

Media Relations: Simone Stellato – simone.stellato@enav.it

Investor Relations: Vittorio De Domenico – vittorio.dedomenico@enav.it