

**Azzurra Aeroporti S.p.A.**

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024**



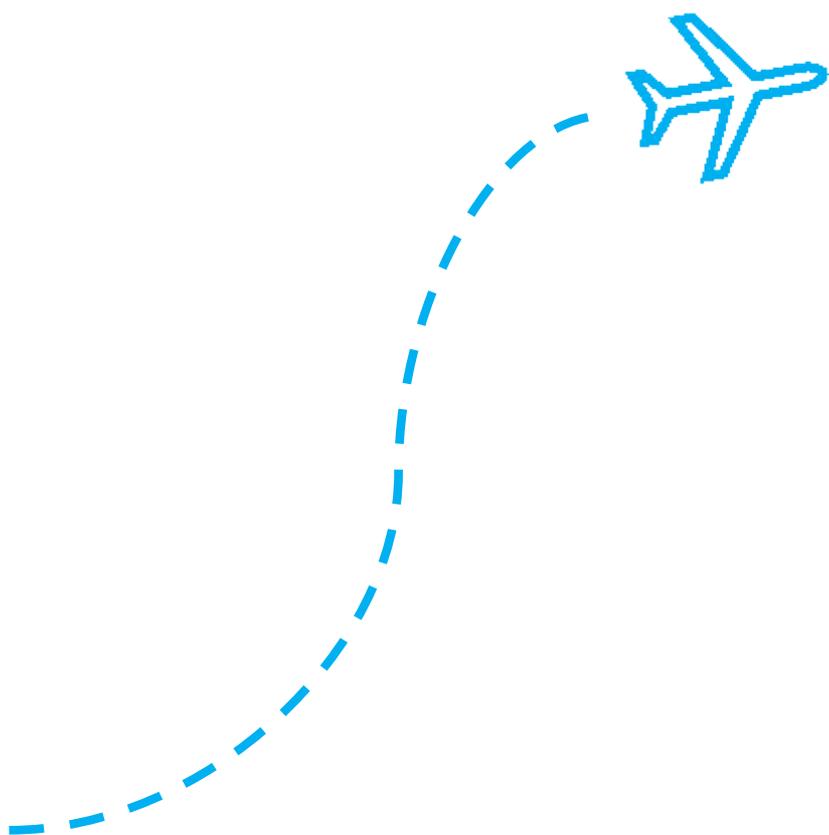
(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

## Indice

<b>1. Relazione sulla gestione .....</b>	<b>5</b>
Compagine societaria .....	6
Organi sociali .....	8
Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari.....	9
Premessa .....	10
Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Azzurra Aeroporti S.p.A. ....	10
Andamento economico, patrimoniale e finanziario del gruppo Aéroports de la Côte d'Azur.....	13
Presidio dei rischi.....	19
Eventi significativi dell'esercizio 2024 .....	23
Evoluzione prevedibile della gestione .....	28
<b>2. Bilancio di esercizio .....</b>	<b>29</b>
Prospetti contabili .....	30
<b>Prospetti contabili .....</b>	<b>30</b>
Nota Integrativa.....	33
Premessa .....	33
Considerazioni generali e criteri di redazione .....	33
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	41
Garanzie e pegni .....	49
Informazioni sul conto economico .....	50
Informazioni sul rendiconto finanziario .....	52
Rapporti con parti correlate .....	53
Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile .....	54
Eventi successivi al 31 dicembre 2024.....	55
Proposte all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A. ....	55
<b>3. Relazioni .....</b>	<b>57</b>
<b>Informazioni legali .....</b>	<b>68</b>

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

# 1. Relazione sulla gestione





dell'aerostazione di La Môle.

ACA, per mezzo delle partecipazioni detenute in Airport One, opera nel settore del real estate. Nel corso dell'esercizio ha ceduto, come di seguito indicato, le partecipazioni in Sky Valet Spagna e Portogallo per mezzo delle quali ha operato, fino a maggio 2024, nel settore del ground handling.

Figurano tra i soci di ACA, oltre ad Azzurra, il Comune di Nizza, la Regione Alpi-Costa Azzurra, la Camera di Commercio di Nizza e della Costa Azzurra, la Cassa Depositi e Prestiti Francese ed il Dipartimento delle Alpi Marittime.

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>

(in carica per l'esercizio 2024)

Presidente	Claudio De Vincenti
Amministratore Delegato	Tiziano Ceccarani
Consigliere Delegato	Ivan Giacoppo <sup>2</sup>
Consiglieri	Frédéric Belloy Mattia Brentari Antoine Julien Cavaillé Giovanni Cavallaro Julia Collin Delavaud Elisabetta De Bernardi di Valserra Lorenzo Della Valle Alessio Montrella Anna Palandrani Samy Touati

### Collegio Sindacale

(in carica per il triennio 2022-2024)

Presidente	Alessia Bastiani
Sindaci effettivi	Corrado Bonadeo Lorenzo De Angelis
Sindaci supplenti	Sara Antonelli Mario Francesco Anaclerio

### Società di revisione

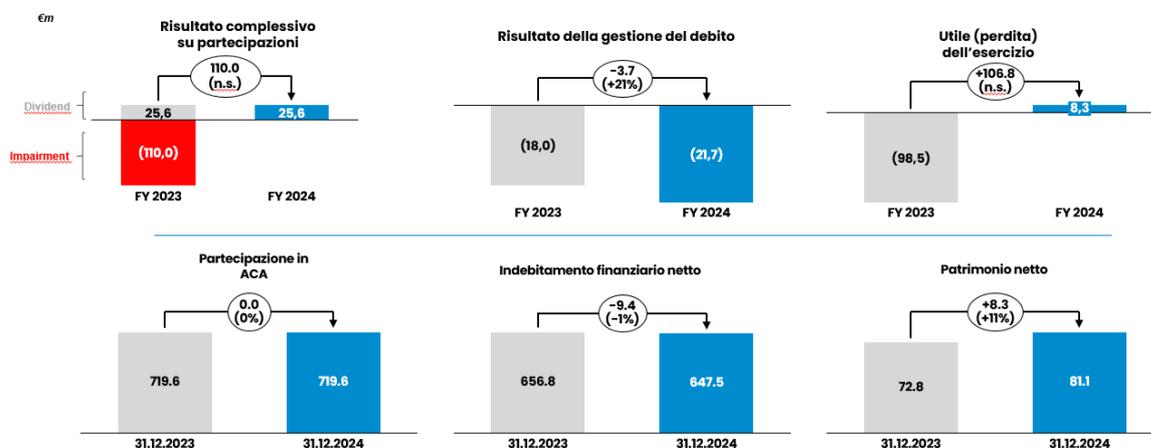
(in carica per il triennio 2024-2026)

KPMG S.p.A.

<sup>1</sup> Nominato in data 11 aprile 2024

<sup>2</sup> Consigliere Delegato per attività di finanza e tesoreria

## Principali indicatori economico, patrimoniali e finanziari



Il risultato economico del 2024 risulta positivo per 8,3 milioni di euro ed è in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (negativo per 106,8 milioni di euro) in cui era stata rilevata una svalutazione della partecipazione in Aéroports de la Côte d'Azur (pari a 110,0 milioni di euro). Il risultato della gestione del debito si è ridotto per 3,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente essenzialmente per il decremento dei proventi da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati di *non-hedge accounting*. Non risultano variati, rispetto all'esercizio precedente, i dividendi ricevuti dalla controllata ACA (25,6 milioni di euro).

## Premessa

Azzurra Aeroporti si avvale della facoltà di esonero dalla redazione del bilancio consolidato previsto dalla normativa comunitaria e italiana in quanto, unitamente alle sue controllate, è consolidata integralmente nel bilancio del Gruppo Mundys, predisposto e depositato, nel rispetto di quanto richiesto dalla legge, dalla controllante Mundys e redatto in base ai principi contabili internazionali IFRS.

Si evidenzia che, ai fini della predisposizione del bilancio dell'esercizio 2024, sono state applicate le norme di legge italiane, nonché i principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, in vigore al 31 dicembre 2024 e applicabili ad una microimpresa, ricorrendone i requisiti previsti dal Codice Civile come meglio descritto in nota integrativa.

## Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Azzurra Aeroporti S.p.A.

L'andamento economico dell'esercizio 2024 di Azzurra Aeroporti è illustrato nel conto economico riclassificato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2023.

### Conto economico riclassificato

migliaia di euro	2024	2023	Variazione
Dividendi da partecipazioni	25.601	25.601	-
Rettifiche/ripristini di valore su partecipazioni	-	(110.000)	110.000
<b>Risultato complessivo gestione partecipazioni</b>	<b>25.601</b>	<b>(84.399)</b>	<b>110.000</b>
Interessi passivi sul debito e altri oneri finanziari	(27.569)	(27.818)	249
Oneri/proventi netti su strumenti finanziari derivati	5.830	9.809	(3.979)
<b>Risultato sulla gestione del debito</b>	<b>(21.739)</b>	<b>(18.009)</b>	<b>(3.730)</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>3.862</b>	<b>(102.408)</b>	<b>106.270</b>
Spese generali nette	(610)	(411)	(199)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.252</b>	<b>(102.819)</b>	<b>106.071</b>
Imposte sul reddito	5.048	4.336	712
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>8.300</b>	<b>(98.483)</b>	<b>106.783</b>

Il risultato complessivo della gestione partecipazioni è positivo per 25.601 migliaia di euro per effetto della distribuzione dei dividendi dalla controllata ACA. Nell'esercizio 2023 si era rilevato un risultato negativo, legato alla svalutazione operata, per 110 milioni di euro, del valore di carico della controllata ACA.

Il risultato della gestione del debito, negativo per 21.739 migliaia di euro, risulta in peggioramento di 3.730 migliaia di euro per effetto, principalmente, del decremento dei proventi da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati di *non-hedge accounting* (minori proventi per 3.979 migliaia di euro rispetto al 2023).

Il risultato dell'esercizio 2024 beneficia infine dell'effetto economico positivo derivante dalla gestione fiscale per 5.048 migliaia di euro, di cui 6.447 migliaia di euro relativi al beneficio riconosciuto dalla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale; la quota restante, negativa per 1.399 migliaia di euro, è riferita al rilascio di imposte anticipate avvenuto nell'esercizio a fronte della parziale riduzione del valore negativo dei derivati di *non-hedge accounting*, iscritto nel passivo di stato patrimoniale tra i fondi rischi ed oneri.

Il risultato netto dell'esercizio 2024, positivo e pari a 8.300 migliaia di euro, risulta in miglioramento di 106.783 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, in relazione alle dinamiche sopra illustrate.

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024 di Azzurra Aeroporti è illustrata nello stato patrimoniale riclassificato di seguito riportato, raffrontato con quello al 31 dicembre 2023.

## Stato patrimoniale riclassificato

migliaia di euro	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Partecipazioni	719.633	719.633	0
Crediti e altre attività non finanziarie	9.289	13.375	(4.086)
Debiti e altre passività non finanziarie	(324)	(3.357)	3.033
<b>Capitale investito netto</b>	<b>728.598</b>	<b>729.651</b>	<b>(1.053)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>81.142</b>	<b>72.842</b>	<b>8.300</b>
Obbligazioni	298.681	657.873	(359.192)
Debito bancario	359.292	55	359.237
Fondo strumenti finanziari derivati passivi	11.801	17.631	(5.830)
Altre passività (attività) finanziarie	127	-	127
Disponibilità liquide	(22.445)	(18.750)	(3.695)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>647.456</b>	<b>656.809</b>	<b>(9.353)</b>
<b>Copertura del capitale investito netto</b>	<b>728.598</b>	<b>729.651</b>	<b>(1.053)</b>

Il capitale investito netto si decrementa di 1,1 milioni di euro, principalmente per il rilascio dei crediti per imposte anticipate (per 1,4 milioni di euro).

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2024 trova copertura per il 11% nei mezzi propri (pari a 81.142 migliaia di euro) e per il restante 89% nell'indebitamento finanziario netto (pari a 647.456 migliaia di euro). La copertura del capitale investito è risultata influenzata, nel corso degli ultimi esercizi, dalla progressiva riduzione del valore delle partecipazioni (in relazione alle svalutazioni operate a partire dal 2019) e dei mezzi propri (perdite cumulate degli esercizi dal 2019 al 2023); nel 2018, infatti, i mezzi propri rappresentavano il 49% circa del capitale investito netto.

Nel corso dell'esercizio 2024 il patrimonio netto si incrementa di 8.300 migliaia di euro per effetto dell'utile dell'esercizio.

L'indebitamento finanziario netto, al 31 dicembre 2024 pari a 647.456 migliaia di euro, si decrementa di 9.353 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide derivante dalla gestione finanziaria dell'esercizio (pari 3.695 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e della riduzione del fondo per rischi ed oneri (pari a 5.830 migliaia di euro) iscritto a copertura della perdita stimata netta futura connessa agli strumenti finanziari derivati di *non-hedge accounting*, per la variazione del relativo fair value. Tale variazione è

attribuibile ad una generale discesa dei tassi di interesse di lungo periodo rispetto al 2023, che ha impattato positivamente il fair value netto dei derivati iscritti in bilancio e quindi ridotto il fondo per rischi e oneri.

Si evidenzia che a maggio 2024 è stato erogato il finanziamento bancario di tipo *senior secured term loan*, sottoscritto dalla Società a novembre 2023 per finanziare il rimborso della prima tranche di obbligazioni da 360 milioni in scadenza nello stesso mese.

## **Andamento economico, patrimoniale e finanziario del gruppo Aéroports de la Côte d'Azur**

Nel presente capitolo sono esposti e commentati i prospetti di conto economico consolidato e di rendiconto finanziario consolidato del 2024 del gruppo ACA, in confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, nonché il prospetto di stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024 raffrontato ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2023.

Si evidenzia che, nella predisposizione su base volontaria dei dati consolidati dell'esercizio 2024 del gruppo ACA, il Comitato Esecutivo della controllata ha applicato le norme di legge francese, nonché la regolamentazione emanata dal Comité Réglementation Comptable, in vigore al 31 dicembre 2024.

L'andamento economico consolidato dell'esercizio 2024 del gruppo ACA è illustrato nel conto economico riclassificato consolidato di seguito riportato in confronto con l'esercizio 2023.

## Conto economico consolidato \*

migliaia di euro	2024	2023	Variazione
Ricavi operativi	311.505	301.154	10.351
Costi operativi	(191.067)	(188.905)	(2.162)
<b>EBITDA</b>	<b>120.438</b>	<b>112.249</b>	<b>8.189</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>39%</i>	<i>37%</i>	<i>n.s.</i>
Ammortamenti e accantonamenti	(65.255)	(62.164)	(3.091)
<b>Risultato operativo</b>	<b>55.183</b>	<b>50.085</b>	<b>5.098</b>
<i>Margine sul Risultato operativo</i>	<i>18%</i>	<i>17%</i>	<i>n.s.</i>
Oneri finanziari	(3.592)	(3.463)	(129)
Risultato straordinario	(1.257)	620	(1.877)
Imposte sul reddito	(14.498)	(11.988)	(2.510)
<b>Risultato consolidato</b>	<b>35.836</b>	<b>35.254</b>	<b>582</b>
Risultato di terzi	(3.016)	(889)	(2.127)
<b>Risultato di gruppo</b>	<b>32.820</b>	<b>34.365</b>	<b>(1.545)</b>

\*riclassificato dal bilancio in base a norme di legge e principi contabili francesi

I ricavi operativi dell'esercizio 2024, pari a 311.505 migliaia di euro, si incrementano di 10.351 migliaia di euro, principalmente per il miglioramento del traffico del 4% su base annua, con effetto sia sui ricavi aeronautici che non aeronautici. Sui ricavi aeronautici ha inoltre impatto positivo l'aumento delle tariffe rispetto all'anno precedente (pari al 4,9% da gennaio ad ottobre e al 7,2% da novembre in poi).

I costi operativi dell'esercizio 2024, pari a 191.067 migliaia di euro, si incrementano di 2.162 migliaia di euro principalmente per l'aumento del traffico registrato nell'esercizio (maggiori costi verso sub-appaltatori, costi per servizi ai passeggeri, acquisto carburante, ecc.).

L'EBITDA dell'esercizio 2024, pari a 120.438 migliaia di euro, si incrementa di 8.189 migliaia di euro in relazione alle dinamiche dei ricavi e costi operativi sopra descritte, con un incremento della marginalità sui ricavi operativi al 39%.

Il risultato operativo dell'esercizio 2024 risulta positivo e pari a 55.183 migliaia di euro, in miglioramento di 5.098 migliaia di euro, dopo aver scontato maggiori ammortamenti e accantonamenti rispetto al 2023 per 3.091 migliaia di euro.

Infine, il risultato dell'esercizio 2024 risulta positivo e pari a 35.836 migliaia di euro, in lieve miglioramento rispetto all'anno precedente (582 migliaia di euro) per effetto del miglior

risultato operativo per 5.098 migliaia di euro, sopra illustrato, parzialmente compensato dai maggiori oneri straordinari netti (per 1.877 migliaia di euro) e da maggiori oneri fiscali (per 2.510 migliaia di euro).

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2024 del gruppo ACA è illustrata nello stato patrimoniale consolidato riclassificato, di seguito riportato raffrontato con quello al 31 dicembre 2023.

### Stato patrimoniale consolidato \*

migliaia di euro	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	11.081	18.724	(7.643)
Immobilizzazioni materiali (netto fondi propri)	384.605	360.734	23.871
Immobilizzazioni finanziarie	3.137	3.506	(369)
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>398.823</b>	<b>382.964</b>	<b>15.859</b>
Rimanenze e lavori in corso	1.880	1.777	103
Crediti commerciali	25.846	28.689	(2.843)
Altri crediti e ratei e risconti	78.120	88.452	(10.332)
Disponibilità liquide	41.706	85.649	(43.943)
<b>Attivo circolante</b>	<b>147.552</b>	<b>204.567</b>	<b>(57.015)</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>546.375</b>	<b>587.531</b>	<b>(41.156)</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>118.474</b>	<b>124.893</b>	<b>(6.419)</b>
<b>Fondi rischi</b>	<b>6.769</b>	<b>6.504</b>	<b>265</b>
Debiti finanziari	274.760	297.116	(22.356)
Debiti commerciali	22.789	23.735	(946)
Altri debiti e ratei e risconti	123.583	135.283	(11.700)
<b>Debiti</b>	<b>421.132</b>	<b>456.134</b>	<b>(35.002)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>546.375</b>	<b>587.531</b>	<b>(41.156)</b>

\* riclassificato dal bilancio consolidato ACA in base a norme di legge e principi contabili francesi

L'attivo immobilizzato, al 31 dicembre 2024 pari a 398.823 migliaia di euro, aumenta di 15.859 migliaia di euro principalmente per effetto degli investimenti in attività materiali realizzati nell'esercizio (al netto degli ammortamenti dell'esercizio). Gli investimenti effettuati nel 2024 in immobilizzazioni materiali, pari a 90,6 milioni di euro, sono relativi principalmente alle spese sostenute per i lavori di ampliamento del Terminal 2 dell'aeroporto di Nizza, per gli interventi

di manutenzione delle strutture in essere e per gli altri investimenti in progetti legati alla sostenibilità ed alla sicurezza.

L'attivo circolante, al 31 dicembre 2024 pari a 147.552 migliaia di euro, si decrementa di 57.015 migliaia di euro principalmente per il decremento delle disponibilità liquide (43.943 migliaia di euro), dei crediti commerciali (2.843 migliaia di euro) e degli altri crediti, ratei e risconti attivi (10.332 migliaia di euro). Le variazioni intercorse nelle disponibilità liquide sono desumibili dal commento del rendiconto finanziario consolidato, illustrato successivamente.

Il patrimonio netto di gruppo, al 31 dicembre 2024 pari a 118.474 migliaia di euro, si riduce di 6.419 migliaia di euro principalmente per la distribuzione di dividendi nel corso dell'esercizio (40.002 migliaia di euro) al netto del risultato positivo dell'esercizio (32.819 migliaia di euro).

I debiti, al 31 dicembre 2024 pari a 421.133 migliaia di euro, si riducono di 35.002 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio principalmente per la riduzione dei debiti finanziari (22.356 migliaia di euro, in relazione essenzialmente ai rimborsi effettuati nell'esercizio) e la riduzione degli altri debiti, ratei e risconti (11.700 migliaia di euro).

L'andamento finanziario nell'esercizio 2024 del gruppo ACA, in confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, è illustrato nel rendiconto finanziario consolidato di seguito riportato.

## Rendiconto finanziario \*

migliaia di euro	2024	2023	Variazione
Risultato netto consolidato	35.988	35.253	735
Ammortamenti e accantonamenti	67.557	60.793	6.764
Variazione imposte differite	(1.263)	(1.394)	131
Plusvalenze o minusvalenze da cessione attività	4.221	635	3.586
<b>Flusso finanziario ante variazioni capitale circolante netto</b>	<b>106.503</b>	<b>95.287</b>	<b>11.216</b>
Variazione del capitale circolante netto	7.326	(2.393)	9.719
<b>Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>113.829</b>	<b>92.894</b>	<b>20.935</b>
Investimenti	(92.142)	(85.474)	(6.668)
Debiti per acquisizioni di immobilizzazioni	(7.613)	11.569	(19.182)
Altre variazioni	3.614	1.507	2.107
<b>Flusso della attività di investimento</b>	<b>(96.141)</b>	<b>(72.398)</b>	<b>(23.743)</b>
Dividendi pagati	(40.002)	(40.002)	-
Accensione prestiti bancari	2.741	22.028	(19.287)
Rimborso prestiti bancari	(25.311)	(24.521)	(790)
Contributi ricevuti su investimenti e altre variazioni	721	363	358
<b>Flusso della attività di finanziamento</b>	<b>(61.851)</b>	<b>(42.132)</b>	<b>(19.719)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(44.163)</b>	<b>(21.636)</b>	<b>(22.527)</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>85.649</b>	<b>107.285</b>	<b>(21.636)</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>41.486</b>	<b>85.649</b>	<b>(44.163)</b>

\* norme di legge e principi contabili francesi

Il flusso finanziario della gestione operativa è pari a 113.829 migliaia di euro (in aumento di 20.935 migliaia di euro rispetto al 2023), principalmente per effetto dell'utile consolidato (35.988 migliaia di euro) rettificato dell'effetto non monetario degli ammortamenti e accantonamenti (67.577 migliaia di euro) e della variazione del capitale circolante netto (7.326 migliaia di euro).

Il flusso finanziario della attività di investimento è negativo per 96.141 migliaia di euro (72.398 migliaia di euro nel 2023), principalmente per gli investimenti in immobilizzazioni (92.142 migliaia di euro), essenzialmente in ambito aeroportuale.

Il flusso finanziario della attività di finanziamento è negativo per 61.851 migliaia di euro, principalmente in relazione ai rimborsi dei finanziamenti in essere (25.311 migliaia di euro) e ai

dividendi pagati nel 2024 (40.002 migliaia di euro) al netto dell'accensione di nuovi finanziamenti (2.741 migliaia di euro) Pertanto, le disponibilità liquide di fine esercizio sono pari a 41.486 migliaia di euro, in diminuzione di 44.163 migliaia di euro rispetto alle disponibilità liquide di inizio esercizio.

## Presidio dei rischi

La Società valuta, gestisce e monitora i principali rischi d'impresa che possono minacciare il raggiungimento degli obiettivi aziendali, attraverso il processo di Enterprise Risk Management (di seguito ERM) condotto anche dalla controllata ACA secondo la Metodologia e le Linee Guida ERM definite da Mundys S.p.A.. Inoltre, la Società ha adottato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021, la Policy per la gestione dei rischi finanziari del gruppo Mundys, che è stata trasmessa ad ACA. L'adozione da parte della controllata è avvenuta in data 21 marzo 2022.

Un ruolo centrale nel processo di ERM è riconosciuto al Consiglio di Amministrazione di ogni Società del Gruppo al fine di assicurare che i principali rischi, a cui ogni organizzazione è esposta nella propria attività di impresa, risultino correttamente identificati, valutati, gestiti, costantemente monitorati e in linea con gli obiettivi strategici. Le principali aree di rischio di Azzurra Aeroporti sono le seguenti:

1. Rischi strategici relativi alla natura di *holding* di partecipazioni (dipendenti dall'andamento del valore degli asset in portafoglio);
2. Rischi di natura finanziaria, che includono il rischio liquidità, il rischio legato ai contratti finanziari, il rischio *rating* e il rischio di gestione del tasso di interesse, nonché le relative strategie di copertura mediante strumenti finanziari derivati;
3. Rischi di compliance alla normativa applicabile.

### Rischi strategici

Azzurra Aeroporti è una *holding* di partecipazioni il cui *core business* prevede la gestione della partecipazione in ACA, concessionaria aeroportuale.

I risultati economico-finanziari e patrimoniali, e in particolare il valore della partecipazione detenuta in ACA, sono quindi influenzati dall'andamento del *business* di tale impresa che è esposto ad una molteplicità di fattori, tra cui trend macroeconomici, variazioni del contesto normativo e regolatorio, crisi globali/locali (es. finanziarie, sanitarie, etc.) ed eventi connessi al cambiamento climatico.

In particolare, con riferimento al rischio normativo e regolatorio, ACA nell'ultimo esercizio ha beneficiato delle evoluzioni tariffarie. La Società monitora costantemente l'evoluzione dei suddetti rischi ed opera al fine di mitigarne gli effetti.

## Rischi finanziari

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è riconducibile alla mancata, inadeguata o non tempestiva capacità di far fronte ai fabbisogni finanziari, quali ad esempio, pagamento degli interessi sui debiti finanziari, rimborso anticipato o rifinanziamento del debito, con tensioni sulla disponibilità di liquidità. A tal fine, l'incasso dei dividendi dalla controllata ACA supporta adeguatamente il pagamento degli oneri finanziari sui debiti.

A seguito dell'erogazione finalizzata a maggio 2024 del finanziamento bancario di tipo *senior secured term loan* per 360 milioni di euro, sottoscritto dalla Società a novembre 2023 e avente scadenza a maggio 2027 (con opzioni di estensione a discrezione della Società fino a gennaio 2029) allo scopo di rifinanziare le obbligazioni da 360 milioni in scadenza nello stesso mese, la prossima scadenza del debito di Azzurra Aeroporti è relativa al *bond* da 300 milioni di Euro, in scadenza il 30 maggio 2027.

La Società monitora costantemente il mercato, anche mediante il confronto con diverse controparti bancarie, per individuare opportunità o finestre temporali vantaggiose per il rifinanziamento del debito in scadenza entro congrue tempistiche.

### Rischio legato a contratti finanziari

Il rischio legato a contratti finanziari è associato ad una mancata, inadeguata o non tempestiva valutazione della capacità di rispettare *covenant* ed altri impegni contrattuali in fase di assunzione degli impegni o in fase di gestione degli stessi, con conseguente mancata erogazione delle fonti di finanziamento, obblighi di rimborso anticipato e/o limitazioni all'operatività.

I principali obiettivi perseguiti sono i seguenti:

- 1) prevenire il rischio di mancata erogazione delle fonti di finanziamento, rischio di rimborso anticipato e/o di limitazioni all'operatività;
- 2) prevenire possibili impatti negativi derivanti dalla documentazione finanziaria.

Sia i prestiti obbligazionari sottoscritti nel 2020 che il *term loan* sottoscritto nel 2023 prevedono il rispetto di una soglia minima di *Interest Coverage Ratio* e di una soglia massima di *Leverage Ratio* (indicatore calcolato a livello aggregato con ACA); tali indicatori ai fini del *default test* sono oggetto di verifica alla data del 30 giugno e 31 dicembre di ciascun esercizio. La Società monitora periodicamente l'evoluzione di tali *covenant* e al 31 dicembre 2024 gli indicatori risultano rispettati.

#### Rischio rating

Il rischio *rating* è legato al rischio di declassamento del *rating* creditizio assegnato alle obbligazioni della Società. La Società monitora periodicamente l'evoluzione delle metriche creditizie e delle altre variabili che hanno impatto sulle valutazioni delle agenzie di *rating*.

Il *rating* delle note è attualmente pari a Ba1, con *outlook* migliorato a novembre 2022 dall'agenzia Moody's da *negative* a *stable* e confermato con la *credit opinion* pubblicata a settembre 2024, riflettendo l'aspettativa che la ripresa del traffico aeroportuale consentirà al gruppo Azzurra di migliorare la propria performance operativa e finanziaria. Nel corso del 2023 Moody's ha attribuito, e confermato con la *credit opinion* pubblicata a settembre 2024, ad Azzurra Aeroporti l'ESG *Credit Impact Score* 3 su 5 (moderatamente negativo) alla luce di alcune valutazioni di rischio in parte ascrivibili alle tipicità del settore del trasporto aereo, prevalentemente riconducibili agli impegni sul processo di decarbonizzazione, e relativi impatti, ed ai rischi fisici cui sono soggette le infrastrutture derivanti dal cambiamento climatico.

#### Rischio gestione del tasso di interesse

Il rischio di tasso è riconducibile alla mancata, inadeguata o non tempestiva gestione delle variazioni dei tassi d'interesse, con conseguenti impatti sul livello degli oneri finanziari, sulla profittabilità dell'azienda e sul valore delle attività e delle passività finanziarie. La strategia

seguita per tale tipologia di rischio mira alla mitigazione del rischio tasso d'interesse attraverso l'accesso a fonti di finanziamento preferenzialmente a tasso fisso o coperto, alla gestione del portafoglio di strumenti derivati di copertura e all'ottimizzazione del costo del debito.

Al 31 dicembre 2024 la Società ha in essere un portafoglio di strumenti derivati di tipo *Interest Rate Swap* ("IRS") con un valore di mercato positivo pari a 50.390 migliaia di euro, alcuni dei quali *forward starting*. Tra questi, come descritto in dettaglio nella nota integrativa, alla data di bilancio, è compreso il valore di mercato positivo degli strumenti derivati di copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*), pari a 53.736 migliaia di euro, non iscritto in bilancio non ricorrendone i presupposti di legge, interpretati e integrati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), come descritto nella nota integrativa al bilancio. Per gli strumenti finanziari derivati per i quali non risultano rispettati i requisiti circa la loro qualificazione come strumenti di copertura, il *fair value* negativo degli stessi è rilevato in bilancio mediante l'appostazione di un fondo per rischi ed oneri ai sensi dell'OIC 31.

### **Rischi di compliance**

Azzurra Aeroporti, nell'ambito delle attività svolte, è esposta a rischi connessi a violazioni di norme e regolamenti che espongono a sanzioni amministrative e/o altre penalità da parte di autorità competenti, perdite finanziarie e impatti negativi sulla propria reputazione. Con l'obiettivo di mitigare questi rischi, Azzurra Aeroporti ha adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (ex D.Lgs. 231/01), il Codice Etico, la Linea Guida Gestione delle Segnalazioni, nonché specifiche policy e regole di condotta. Nel corso del 2024 è stato avviato un progetto di aggiornamento del Modello 231 al fine di riflettere i mutamenti organizzativi e le novità normative introdotte dal Legislatore. L'aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 marzo 2025.

## Eventi significativi dell'esercizio 2024

### Azzurra Aeroporti

#### Dividendo da Aéroports de la Côte d'Azur (ACA)

L'Assemblea degli azionisti di Aéroports de la Côte d'Azur (ACA) del 21 marzo 2024 ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2023 con un dividendo totale di 40,1 milioni di euro (pro quota Azzurra 25,6 milioni di euro), incassato da Azzurra per la metà a giugno e per la parte residua a novembre 2024.

#### Consolidato fiscale con Mundys

In base al contratto di consolidato fiscale, il 27 giugno 2024 Mundys ha liquidato ad Azzurra 6,7 milioni di euro quale beneficio sulla quota di perdite fiscali e interessi dell'anno precedente.

#### Contratti di finanziamento

Come precedentemente indicato nei commenti all'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società, allo scopo di rifinanziare le obbligazioni da 360 milioni in scadenza nello stesso mese, a maggio 2024 è stato erogato il finanziamento bancario di tipo *senior secured term loan* per 360 milioni di euro sottoscritto a novembre 2023 dalla Società con un pool di banche internazionali, avente scadenza a maggio 2027 e opzioni di estensione a discrezione della Società fino a gennaio 2029.

#### Garanzie degli Azionisti sul servizio del debito

Ai sensi della documentazione finanziaria in essere, gli Azionisti sono tenuti a prestare nell'interesse della Società una garanzia pari a 6 mesi di servizio del debito (*Debt Service Reserve Guarantee* o "DSRG"), a beneficio dei finanziatori e delle controparti degli strumenti finanziari derivati. A settembre 2024 la garanzia è stata rinnovata (con scadenza fissata al 30 novembre 2025 e obbligo di rinnovo entro 60 giorni dalla scadenza) e suddivisa nelle seguenti quote: (i) garanzia *corporate* prestata da EDF di importo pari a 2,8 milioni di euro, (ii) garanzia *corporate* prestata da Aeroporti di Roma di importo pari a 1,1 milioni di euro e

(iii) la garanzia prestata da Mundys tramite una garanzia emessa da un istituto bancario di importo pari a 7,4 milioni di euro.

## Aéroports de la Côte d'Azur

### Eventi significativi in ambito regolatorio

Nel corso del 2016, nell'ambito del processo di privatizzazione, la Direzione Generale dell'Aviazione Civile francese (DGAC) e ACA hanno concordato i principi generali di regolazione della concessione alla base di un quadro regolatorio quinquennale (contratto di regolazione economico CRE). L'accordo definiva i principi generali di regolazione (tra cui il sistema "dual till") e le tariffe da applicare per il periodo 2017-2021, in un'ottica di stabilità tariffaria di lungo periodo, debitamente valutate da Mundys nel processo d'offerta competitivo. Facendo affidamento su tali principi, un consorzio guidato da Mundys ha acquisito in data 9 novembre 2016 una quota del 64% di ACA dallo Stato, per un corrispettivo complessivo di 1,3 miliardi di euro.

In attesa della formalizzazione del CRE, ACA non ha avanzato alcuna richiesta di aggiornamento delle tariffe, rimaste invariate. Nonostante quanto previsto negli accordi, il CRE non è mai stato finalizzato.

Il 14 luglio 2018 è stato pubblicato dal Ministero dei Trasporti francese un primo decreto che stabiliva (i) il perimetro delle attività regolate e non-regolate (ie. *Dual till*) e (ii) un meccanismo di aggiornamento tariffario "*price cap*" collegato all'inflazione. ACA ha quindi depositato, nel rispetto delle previsioni del decreto, la propria richiesta tariffaria per il periodo 2018 – 2019 proponendo una riduzione media tariffaria dello 0,65%.

In data 21 gennaio 2019 l'Autorità di Vigilanza Indipendente (ASI) ha respinto la proposta di ACA e determinato unilateralmente le tariffe a partire dal 15 maggio 2019 con una riduzione media del 33,4%. Pur riconoscendo i diritti di ACA ad ottenere tariffe più elevate, l'ASI ha giustificato la riduzione tariffaria affermando, tra le altre cose, che i nuovi livelli tariffari avrebbero dovuto essere confrontati con quelli teoricamente applicabili secondo il modello "*single till*" in vigore prima del 2018 e che un ritorno a livelli tariffari adeguati sarebbe stato raggiunto in un arco di tempo più lungo.

ACA ha impugnato la decisione dell'ASI davanti al Consiglio di Stato francese, sostenendo che i nuovi livelli tariffari non avrebbero consentito un'equa remunerazione del capitale investito in attività regolate; tuttavia, il Consiglio di Stato in data 31 dicembre 2019 ha respinto la richiesta di ACA, ha confermato la riduzione tariffaria e ha dichiarato la parziale invalidità del decreto 2018 per quanto riguarda il meccanismo di aggiornamento tariffario.

In data 3 febbraio 2020, dopo la sentenza del Consiglio di Stato, il Ministero dei Trasporti ha emesso un nuovo decreto che ha confermato il sistema di regolazione “*dual till*” per tutta la durata della concessione ed ha escluso espressamente qualsiasi contribuzione delle attività non regolate nell'ambito della determinazione delle tariffe regolate.

A marzo 2020 la pandemia di Covid-19 ha iniziato a causare un forte rallentamento del traffico. ACA ha presentato una nuova richiesta tariffaria per il periodo 2020-2021 chiedendo un incremento medio del 13% per iniziare a recuperare un'equa remunerazione sulle attività regolate. Il nuovo regolatore francese ART in data 30 luglio 2020 ha respinto la richiesta di ACA ed ha affermato che alla crescita annua delle tariffe deve applicarsi un principio di “moderazione” ed ha quindi approvato un aumento limitato al 3%. Lo stesso approccio è stato applicato anche ad altri aeroporti francesi.

Dopo tale decisione dell'ART, il 29 luglio 2021 l'Autorità ha approvato la richiesta di ACA di un incremento tariffario del 3,2% a partire dal 1° novembre 2021. Il 15 settembre 2022 l'ART ha autorizzato un incremento tariffario del 4,4% a partire dal 1° novembre 2022.

Nel luglio 2023 ACA ha avanzato una richiesta di aumento tariffario del 4,9% a partire dal 1° novembre 2023, che è stata autorizzata dall'ART il 29 agosto 2023.

In data 29 agosto 2024 l'ART ha approvato un incremento medio generale delle tariffe aeroportuali regolate del 7,2%, richiesto da ACA per il periodo dal 1° novembre 2024 al 31 ottobre 2025, ritenendolo “moderato”. La tabella seguente mostra l'evoluzione storica della tariffa a partire dal 2017:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tariff review (%)	0,0%	0,0%	-33,4%	+3,0%	+3,2%	+4,4%	+4,9%	+7,2%

Con tale principio di “moderazione” degli incrementi, il periodo di tempo necessario per ristabilire livelli tariffari adeguati sarà ancora più lungo di quanto stimato al momento della revisione unilaterale di ART delle tariffe. ACA valuterà le misure più appropriate volte al ripristino di un’equa remunerazione delle attività regolate.

### **Covid rebalancing**

A seguito della diffusione della pandemia Covid-19, nel 2020 ACA ha avviato le discussioni con la DGAC al fine di trovare un accordo per ripristinare i danni subiti, dovuti principalmente alla riduzione del traffico. Le discussioni sono proseguite nel 2021 e nel 2022 e, il 14 febbraio 2023, ACA e DGAC hanno avviato una procedura di conciliazione come previsto dalla Convenzione di concessione (art. 91), che si è conclusa nel giugno 2023.

Nel corso del 2024 ACA ha formalmente presentato richiesta di compensazione al DGAC, non accolta dall’autorità. Tale diniego è stato impugnato ad ottobre 2024 da ACA dinnanzi alla Corte Amministrativa di Nizza.

### **Nuova imposta sugli operatori di trasporto a lunga distanza**

A seguito della pubblicazione, all’inizio del 2024, del decreto di fissazione della nuova imposta sugli operatori di trasporto a lunga distanza (TEITLD), ACA, insieme alle società di gestione degli aeroporti di Lione e Tolosa, ha deciso di intraprendere un’azione legale presso il Consiglio di Stato per contestare la legittimità di tale nuova imposta.

Il ricorso contro l’imposta ha previsto anche una “*Question Prioritaire de Consitutionnalité*”, che il Consiglio di Stato ha deciso di sottoporre alla Corte Costituzionale, la quale in data 12 settembre 2024 ha stabilito che la tassa non è incostituzionale.

In conseguenza di tale decisione, il ricorso presso il Consiglio di Stato è stato riassunto e in data 21 ottobre 2024 ACA ha presentato una memoria nella quale richiede la cancellazione della tassa sulla base della legislazione dell’Unione Europea. L’udienza presso il Consiglio di Stato è attesa per i prossimi mesi.

## Attività di M&A

A seguito della sottoscrizione, in data 18 ottobre 2023, del relativo contratto, in data 16 maggio 2024 ACA ha ceduto a terzi il 60% degli strumenti rappresentativi del capitale sociale di Sky Valet Spagna nonché l'intera quota di partecipazione del 100% detenuta in Sky Valet Portogallo.

Per effetto della cessione, ACA ha incassato un corrispettivo pari a 8,2 milioni di euro, con la rilevazione nel conto economico consolidato una minusvalenza di 1,2 milioni di euro.

## Nuovo finanziamento

Nel mese di gennaio 2025 ACA ha ottenuto l'approvazione da parte di un pool di banche per l'ottenimento di un finanziamento *secured* dell'ammontare complessivo di 100 milioni di euro, per supportare l'attività operativa ed il programma di investimenti. Il finanziamento prevede l'ammortamento in un periodo di 15 anni, un tasso di interesse fisso e l'opzione per la conversione dello stesso in una struttura *sustainability-linked*.

## Altre informazioni

Al fine di completare il quadro informativo relativo alla gestione, come richiesto dalla legge, si segnala che Azzurra nel 2024 non ha:

- svolto attività di ricerca e sviluppo;
- in portafoglio azioni proprie né azioni o quote di società controllanti;
- acquisito o alienato nel corso dell'esercizio né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti;
- personale in organico.

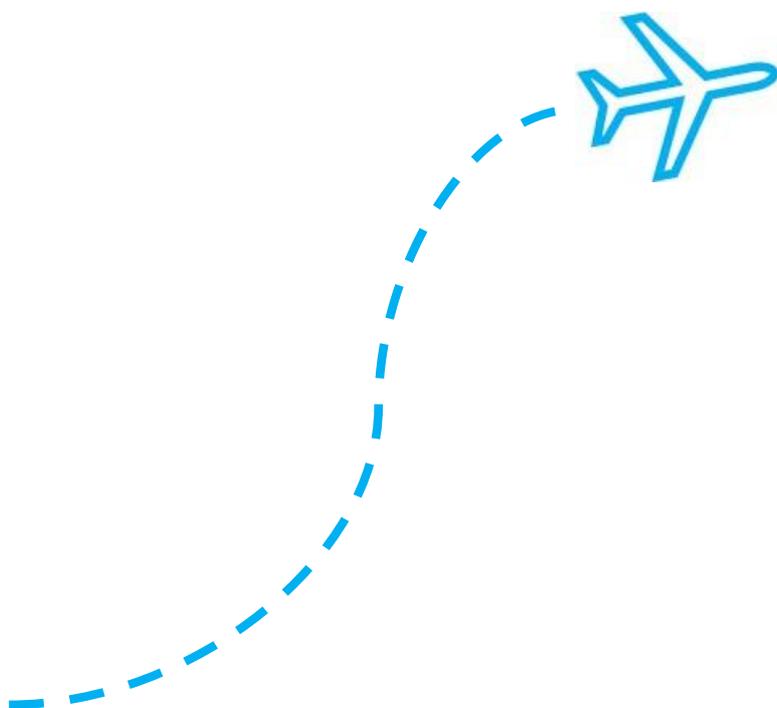
Per quanto riguarda i rapporti intercorsi con imprese controllate e controllanti, si rinvia alle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Azzurra Aeroporti concentrerà il proprio impegno nella gestione della partecipazione in ACA, ed in particolare nel supporto alla società nella gestione dei temi regolatori, nonché della propria struttura finanziaria in accordo con le previsioni della *financial policy* e dei *covenants*.

Azzurra monitorerà l'evoluzione delle *performance* economiche e finanziarie, soprattutto con riferimento alla situazione di liquidità.

## 2. Bilancio di esercizio



# Prospetti contabili

## Prospetti contabili

### Stato patrimoniale

unità di euro	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Attivo</b>	<b>752.268.731</b>	<b>751.758.168</b>	<b>510.563</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>719.633.278</b>	<b>719.633.278</b>	<b>-</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie	719.633.278	719.633.278	-
<b>C) Attivo circolante</b>	<b>31.734.063</b>	<b>29.672.576</b>	<b>2.061.487</b>
II. Crediti	9.289.188	10.922.345	(1.633.157)
entro l'esercizio successivo	6.455.898	6.689.771	(233.873)
oltre l'esercizio successivo	2.833.290	4.232.574	(1.399.284)
IV. Disponibilità liquide	22.444.875	18.750.231	3.694.644
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>901.390</b>	<b>2.452.314</b>	<b>(1.550.924)</b>
<b>Passivo</b>	<b>752.268.731</b>	<b>751.758.168</b>	<b>510.563</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>81.141.976</b>	<b>72.841.845</b>	<b>8.300.131</b>
I. Capitale sociale	3.221.234	3.221.234	-
II. Riserva sovrapprezzo	68.976.364	167.459.540	(98.483.176)
IV. Riserva legale	644.247	644.247	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	8.300.131	(98.483.176)	106.783.307
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>11.800.641</b>	<b>17.630.992</b>	<b>(5.830.351)</b>
<b>D) Debiti</b>	<b>658.296.986</b>	<b>658.504.251</b>	<b>(207.265)</b>
entro l'esercizio successivo	2.475.426	360.001.005	(357.525.579)
oltre l'esercizio successivo	655.821.560	298.503.246	357.318.314
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>1.029.128</b>	<b>2.781.080</b>	<b>(1.751.952)</b>

## Conto economico

unità di euro	2024	2023	Variazione
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>(610.447)</b>	<b>(410.944)</b>	<b>(199.503)</b>
7) per servizi	(523.244)	(384.546)	(138.698)
14) oneri diversi di gestione	(87.203)	(26.398)	(60.805)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(610.447)</b>	<b>(410.944)</b>	<b>(199.503)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(1.967.301)</b>	<b>(2.217.105)</b>	<b>249.805</b>
15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	25.600.922	25.600.922	-
16) altri proventi finanziari			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	18.815.932	10.651.396	8.164.537
d) diversi dai precedenti	37.779	23.786	13.992
17) interessi ed altri oneri finanziari	(46.421.934)	(38.493.209)	(7.928.725)
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>5.830.351</b>	<b>(100.190.654)</b>	<b>106.021.005</b>
18) rivalutazioni:			
d) di strumenti finanziari derivati	5.830.351	9.809.346	(3.978.995)
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	(110.000.000)	110.000.000
<b>E) Risultato prima delle imposte (A – B +/- C +/- D)</b>	<b>3.252.603</b>	<b>(102.818.704)</b>	<b>106.071.307</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5.047.528	4.335.528	712.000
imposte anticipate e differite	(1.399.285)	(2.354.243)	954.958
proventi da consolidato fiscale	6.446.813	6.689.770	(242.957)
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>8.300.131</b>	<b>(98.483.176)</b>	<b>106.783.307</b>

## Rendiconto finanziario

unità di euro	2024	2023	Variazione
Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa:			
Utile (perdita) di esercizio	8.300.131	(98.483.176)	106.783.307
Imposte sul reddito	(5.047.528)	(4.335.527)	(712.001)
Interessi passivi/(interessi attivi)	27.568.223	27.818.027	(249.804)
(Dividendi)	(25.600.922)	(25.600.922)	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>5.219.904</b>	<b>(100.601.598)</b>	<b>105.821.502</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:			
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	110.000.000	(110.000.000)
strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	(5.830.351)	(9.809.346)	3.978.995
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale</b>	<b>(610.447)</b>	<b>(410.943)</b>	<b>(199.504)</b>
Variazioni del capitale circolante netto:			
(Incremento) decremento dei crediti	(9.085)	-	(9.085)
Incremento (decremento) dei debiti	(252.337)	159.778	(412.115)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.751.952)	-	(1.751.952)
(Incremento) decremento dei ratei e risconti attivi	1.550.924	(31.094)	1.582.018
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(1.072.897)</b>	<b>(282.259)</b>	<b>(790.638)</b>
Altre rettifiche:			
Interessi incassati (pagati)	(27.523.151)	(25.829.032)	(1.694.119)
Imposte sul reddito incassate (pagate)	6.689.770	6.937.668	(247.898)
Dividendi incassati	25.600.922	25.600.922	-
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A)</b>	<b>3.694.644</b>	<b>6.427.298</b>	<b>(2.732.654)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimborso obbligazioni	(360.000.000)	-	(360.000.000)
Accensione debiti bancari	360.000.000	-	360.000.000
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>3.694.644</b>	<b>6.427.298</b>	<b>(2.732.654)</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>18.750.231</b>	<b>12.322.933</b>	<b>6.427.298</b>
- di cui su depositi bancari	18.750.231	12.322.933	6.427.298
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>22.444.875</b>	<b>18.750.231</b>	<b>3.694.644</b>
- di cui su depositi bancari	22.444.875	18.750.231	3.694.644

# Nota Integrativa

## Premessa

Azzurra Aeroporti S.p.A. è una *holding* di partecipazioni del Gruppo Mundys che ha come oggetto principale l'assunzione di partecipazioni ed interessenze in altre società ed enti, il finanziamento, anche mediante il rilascio di fidejussioni, avalli e garanzie anche reali delle società od enti ai quali partecipa, qualsiasi operazione di investimento mobiliare, immobiliare, finanziario, industriale in Italia ed all'estero.

La sede legale è in Roma, Piazza San Silvestro n. 8, e non dispone di sedi secondarie. La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

La Società, pur avendo nel 2020 collocato obbligazioni quotate al mercato GEM di *Euronext* Dublino, non ha assunto lo *status* di emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, in quanto al 31 dicembre 2024 i detentori dei titoli obbligazionari, risultano inferiori ai 500 (soglia prevista dall'articolo 2-bis, comma 4 del Regolamento Emittenti di Consob). Conseguentemente non trovano applicazione gli obblighi di predisposizione del bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili internazionali IFRS, di cui al D. Lgs 38/2005.

## Considerazioni generali e criteri di redazione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato predisposto in osservanza dei criteri e dei principi previsti dalla normativa civilistica vigente in materia e, in particolare, dalle norme di cui agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "principi contabili OIC") nonché, ricorrendone i presupposti, nell'osservanza della forma di micro-impresa dall'art. 2435-ter c.c.. Tuttavia, al fine di garantire una adeguata informativa per gli utilizzatori del bilancio circa la situazione patrimoniale ed economica della Società nonché le operazioni di maggiore rilievo intercorse nell'esercizio, si è ritenuto di procedere, in via facoltativa, alla predisposizione degli schemi di bilancio in forma analitica nonché alla predisposizione della Relazione sulla gestione (di cui all'art. 2428 del Codice Civile, che correda il presente bilancio) e della presente nota integrativa.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, espresso in unità di euro, è pertanto

costituito dai prospetti dello stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2424 del Codice civile), del conto economico (redatto secondo lo schema di cui all'articolo 2425 del Codice civile) e del rendiconto finanziario nonché dalla presente nota integrativa.

Il bilancio è predisposto nel presupposto della continuità aziendale, tenuto conto delle proiezioni economico-finanziarie e della liquidità disponibile alla chiusura del 2024 che confermano la capacità di onorare il servizio del debito e i costi di funzionamento operativo.

Il presente bilancio è conforme alle scritture contabili e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

I prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario presentano per ciascuna voce, come richiesto dalla legge, i corrispondenti valori comparativi del bilancio dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2023, che non sono stati oggetto di rettifica o riclassifica rispetto a quelli già pubblicati.

Al fine di completare il quadro informativo relativo alla situazione finanziaria e patrimoniale della Società, nella presente Nota Integrativa è esposto il prospetto delle movimentazioni intervenute nelle voci di Patrimonio Netto.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, del Codice civile.

La Società non ha costituito patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

La Società, pur detenendo rilevanti partecipazioni di controllo dirette ed indirette in altre imprese, non ha predisposto il bilancio consolidato in quanto si avvale della facoltà di esonero prevista dal D.Lgs. 127/1991, art. 27, comma 3; il bilancio consolidato viene infatti predisposto dalla controllante diretta Mundys S.p.A., reso pubblico nei tempi e nei modi stabiliti dalla legge e disponibile sul sito [www.mundys.com](http://www.mundys.com).

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 6 marzo 2025, ed è assoggettato a revisione dalla KPMG S.p.A., nell'ambito dell'incarico di revisione legale dei conti a questa conferito dalla Società ex art. 2409-bis del Codice civile e art. 14 del Decreto Legislativo n. 39/2010.

## Principi contabili e criteri di valutazione

Nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei seguenti principi di redazione, stabiliti dall'art. 2423 e 2423-bis del Codice civile:

- la rilevazione e presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione, piuttosto che della sola forma giuridica;
- sono indicati i soli proventi realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei costi e dei ricavi maturati, indipendentemente dal relativo incasso o pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- gli eventuali elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- nel caso in cui risultasse irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio, non si è tenuto conto degli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa stabiliti dalle singole disposizioni del Codice civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). A tal fine, per rilevante si intende quella/e omissione/i e/o errata/e misurazione/i di voci che potrebbero individualmente o nel complesso, influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio.

In relazione alle singole voci del bilancio, i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati dalla Società sono coerenti con le disposizioni dell'art. 2426 del Codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili OIC. Tali principi e criteri adottati dalla Società, che non hanno subito variazioni rispetto a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente, sono di seguito illustrati.

### Partecipazioni

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le

commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di iscrizione viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'eventuale azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico della copertura delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

## Crediti

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Il criterio del costo ammortizzato tiene conto degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai crediti a breve termine, ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi, ovvero qualora gli effetti siano considerati irrilevanti.

Il valore così determinato è rettificato attraverso eventuali fondi svalutazione a fronte di possibili rischi di inesigibilità dei crediti.

## Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti a breve termine, ossia con scadenza inferiore ai dodici mesi, ovvero qualora

gli effetti siano considerati irrilevanti.

### **Disponibilità Liquide**

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari e postali, gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri, non direttamente correlabili a specifiche voci dell'attivo, sono destinati a fronteggiare oneri e perdite di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio.

Nella determinazione degli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri non si tiene conto del possibile effetto dell'attualizzazione, in quanto ritenuto non significativo.

### **Costi**

Sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data di pagamento.

### **Dividendi**

I dividendi vengono rilevati in bilancio come proventi finanziari nell'esercizio nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della Società.

Non si procede alla rilevazione di proventi finanziari nel caso in cui la partecipata distribuisca, a titolo di dividendo, azioni proprie o attribuisca azioni derivanti da aumenti gratuiti di capitale.

## Altri proventi e oneri finanziari

Sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza.

## Strumenti finanziari derivati

La Società utilizza, laddove ritenuto opportuno, strumenti finanziari derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse delle proprie passività finanziarie. In particolare, sono sottoscritti contratti derivati di *Interest Rate Swap* (“IRS”) di tipo *plain vanilla*, per nozionale e scadenza in linea con quelli delle passività finanziarie sottostanti, ovvero contratti derivati *IRS forward starting* relativi alla copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse delle passività finanziarie future ritenute altamente probabili.

La Società non pone in essere operazioni su strumenti finanziari derivati a scopi speculativi. I derivati sono ritenuti strumenti di copertura quando la relazione fra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata.

L’articolo 2435-ter, comma 2, del Codice civile prevede che per le microimprese non sia applicabile la disciplina degli strumenti finanziari derivati e delle operazioni di copertura contenuta nell’articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del Codice civile, interpretata ed integrata dalle previsioni contenute nel principio contabile OIC 32. Quest’ultimo prevede, inoltre, che nel caso in cui una microimpresa detenga strumenti finanziari derivati, ove ricorrano le condizioni per l’iscrizione ai sensi del principio OIC 31, la società rilevi un fondo rischi ed oneri. Nella determinazione del fondo la società può far riferimento alle linee guida per la valutazione di un contratto derivato contenute nel principio OIC 32.

Pertanto, per gli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari futuri, nel bilancio non è rilevato il relativo *fair value* in essere alla fine dell’esercizio.

Viceversa, per gli strumenti finanziari derivati che non presentano tutte le caratteristiche per essere considerati di copertura di flussi finanziari futuri, il relativo *fair value* in essere alla chiusura dell’esercizio è rilevato in bilancio qualora lo stesso assuma un valore negativo e sia ritenuto rappresentativo di una presumibile perdita che graverà sulla Società. In tal caso, tale

valore negativo è rilevato tra i fondi per rischi ed oneri, con contropartita tra gli oneri finanziari del conto economico, in linea con quanto stabilito dai Principi OIC 31 e OIC 32.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono determinati in base alla competenza temporale dei costi e dei ricavi, e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi, che variano in funzione del tempo.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio, e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri, e nella voce "attività per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Con riferimento all'IRES, si evidenzia che, come consentito dalla vigente normativa, la Società partecipa al consolidato fiscale nazionale predisposto dalla controllante e Capogruppo Mundys S.p.A.

Pertanto, quest'ultima, in qualità di consolidante, presenterà una dichiarazione fiscale relativamente ai redditi complessivamente prodotti dalle società del Gruppo aderenti a tale istituto, provvedendo anche ai relativi versamenti d'imposta, ove dovuti. A tal fine, la Società trasmette alla propria controllante i dati e le informazioni necessarie a tale adempimento, in attesa della liquidazione della propria posizione.

Per quanto riguarda la rappresentazione contabile di quanto sopra descritto nel bilancio della Società, le voci "crediti verso imprese controllanti" e "debiti verso imprese controllanti" includono, pertanto, anche i fondi da ricevere o da trasferire nei confronti della controllante diretta Mundys S.p.A. per l'imposta IRES (iscritta nella voce del conto economico "imposte sul reddito di esercizio"), al netto dei relativi crediti d'imposta e delle ritenute subite.

In base al Regolamento di consolidato fiscale sottoscritto con la controllante le eccedenze (i.e. perdite fiscali, interessi passivi ecc.) sono remunerate nell'esercizio di utilizzo e in proporzione alla quota effettivamente utilizzata.

Il Gruppo Mundys, compresa Azzurra Aeroporti, rientra nell'ambito di applicazione delle nuove Regole Globali Anti-Erosione della Base Imponibile, specificamente denominate "Pillar 2". Esse prevedono un sistema coordinato di tassazione progettato a garantire che le grandi imprese multinazionali paghino un livello minimo di imposta, pari al 15%, sui loro redditi derivanti da ciascuna delle giurisdizioni in cui operano.

Il Gruppo Mundys è impegnato ad applicare le linee guida dell'OCSE correlate, in vigore dal 1° gennaio 2024, confermando di essere allineato con i principi e le azioni proposte, come disciplinato dalla legislazione europea e italiana. In questo contesto, Edizione S.p.A., in qualità di entità madre multinazionale (MNE o controllante ultima), è responsabile del monitoraggio della conformità del Gruppo ai requisiti del Pillar 2 secondo il quadro dell'OCSE. Edizione ha scelto di applicare le regole di transizione "safe harbor" per adempiere ai requisiti del Pillar 2 per l'anno fiscale 2024.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

Nel seguito sono illustrate le voci dello stato patrimoniale. Il valore comparativo relativo all'esercizio precedente è indicato tra parentesi nell'intestazione della voce.

### Stato Patrimoniale – Attivo

#### B) III. Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni in imprese controllate

##### *Migliaia di euro 719.633 (Migliaia di euro 719.633)*

Nella voce è iscritto il costo sostenuto per l'acquisizione del 64% circa della partecipazione in *Aéroports de la Côte d'Azur* ("ACA", 1.303.049 migliaia di euro), al netto delle svalutazioni cumulate effettuate negli esercizi precedenti (583.416 migliaia di euro).

I dati riferibili alla partecipazione, inclusi il risultato dell'esercizio 2024 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2024, desunti dal bilancio consolidato del gruppo ACA, redatto in base ai principi contabili applicabili in Francia, sono illustrati nella seguente tabella.

migliaia di euro

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valore 31 dicembre 2024	Quota posseduta	Utile / (Perdita) 2023	Patrimonio Netto 31 dicembre 2024	Patrimonio Netto pro quota
Aéroports de la Côte d'Azur	Nizza (Francia)	148	719.633	63,99%	32.820	118.474	75.812

L'eccedenza del valore di carico della partecipazione in ACA rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile consolidato della controllata non è ritenuta indicativa di una possibile perdita durevole di valore della partecipazione medesima, tenuto conto delle prospettive economico-finanziarie della controllata, desumibili dal piano pluriennale predisposto da quest'ultima.

Sulle azioni di ACA detenute è presente un pegno a garanzia dei debiti finanziari in essere.

#### C) II. Crediti

##### *Migliaia di euro 9.289 (Migliaia di euro 10.922)*

migliaia di euro	Saldo 1 gennaio 2024	Incrementi/ Accantonamenti	Incassi	Saldo 31 dicembre 2024
verso imprese controllanti	6.690	6.447	(6.690)	6.447
altri crediti tributari	-	9	-	9
imposte anticipate	4.232	(1.399)	-	2.833
<b>Crediti</b>	<b>10.922</b>	<b>5.057</b>	<b>(6.690)</b>	<b>9.289</b>

I crediti verso imprese controllanti nei confronti di Mundys derivano dal consolidato fiscale nazionale cui la Società ha aderito e si riducono nell'esercizio per effetto dell'incasso del credito del 2023 (6.690 migliaia di euro) al netto della registrazione del provento da consolidato fiscale relativo alla perdita fiscale 2024 ed agli interessi passivi (complessivamente 6.447 migliaia di euro).

I crediti per imposte anticipate si decrementano nel 2024 per effetto del rilascio a conto economico delle imposte anticipate rilevate in esercizi precedenti a fronte degli oneri da valutazione degli strumenti derivati, iscritti tra i fondi rischi ed oneri.

Sulla base delle proiezioni economico-finanziarie predisposte dalla Società e dalla consolidante Mundys, i crediti per imposte anticipate in essere al 31 dicembre 2024 risultano ragionevolmente certi nel loro recupero, tenuto conto della partecipazione di Azzurra al Consolidato Fiscale Nazionale predisposto dalla controllante, che prevede, a fronte del trasferimento al Consolidato Fiscale dei benefici fiscali di cui è titolare la Società, la remunerazione degli stessi.

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate nel 2024 è illustrata dal seguente prospetto:

Descrizione	Valore imponibile inizio esercizio	Differenze imponibili annullate nell'esercizio	Differenze imponibili di fine esercizio
Perdite fiscali ante CNM	4.733	-	4.733
F.do oneri da valut. derivati	17.630.991	(5.830.351)	11.800.640
<b>Totale imponibile</b>	<b>17.635.724</b>	<b>(5.830.351)</b>	<b>11.805.373</b>
Aliquota	24%	24%	24%
<b>Totale imposta</b>	<b>4.232.574</b>	<b>(1.399.284)</b>	<b>2.833.290</b>

#### C) IV. Disponibilità liquide

**Migliaia di euro 22.445 (Migliaia di euro 18.750)**

La liquidità disponibile sui conti correnti bancari alla data di chiusura dell'esercizio 2024 si incrementa di 3.695 migliaia di euro rispetto al 2023. Su tali disponibilità è presente un pegno a garanzia dei debiti finanziari in essere.

## D) Ratei e risconti attivi

### Migliaia di euro 901 (Migliaia di euro 2.452)

La voce è composta principalmente da ratei attivi per 856 migliaia di euro relativi a proventi per interessi connessi agli strumenti finanziari derivati.

## Stato Patrimoniale – Passivo

### A) Patrimonio netto

#### Migliaia di euro 81.142 (Migliaia di euro 72.842)

Nel corso del 2024 le voci del patrimonio netto sono state interessate dalle movimentazioni riportate nella seguente tabella e poi commentate.

migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva azioni con diritto di voto	sovrapprezzo azioni privilegiate	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2023	3.221	644	25.740	149.134	-	(7.415)	171.324
Destinazione risultato 2022			(7.415)			7.415	-
Risultato d'esercizio 2023						(98.483)	(98.483)
Saldo al 31 dicembre 2023	3.221	644	18.325	149.134	-	(98.483)	72.842
Destinazione risultato 2023			(18.325)	(80.158)		98.483	-
Risultato d'esercizio 2024						8.300	8.300
Saldo al 31 dicembre 2024	3.221	644	-	68.976	-	8.300	81.142

### A) I. Capitale sociale

#### Migliaia di euro 3.221 (Migliaia di euro 3.221)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato in denaro, è costituito da 3.221.234 azioni con valore nominale di 1 euro; al 31 dicembre 2024 risulta così ripartito:

Azionista	Categorie A e C <sup>(1)</sup>		Categoria B <sup>(2)</sup>		Totale	
	# / euro	%	# / euro	%	# / euro	%
Mundys S.p.A.	1.312.750	41	384.658	12	1.697.408	53
Sky Cruise S.a.s.	624.750	19			624.750	19
S.M.I.A. S.A.	312.500	10	336.576	10	649.076	20
Aeroporti di Roma S.p.A.	250.000	8			250.000	8
<b>Totale</b>	<b>2.500.000</b>	<b>78</b>	<b>721.234</b>	<b>22</b>	<b>3.221.234</b>	<b>100</b>

(1) Azioni ordinarie con diritti di voto

(2) Azioni privilegiate senza diritti di voto

I detentori delle azioni di categoria B, non aventi diritti di voto, godono di un privilegio nella ripartizione degli utili e nel rimborso dei versamenti di riserva da sovrapprezzo e di capitale sociale della Società, nonché nella postergazione della copertura delle perdite.

## A) II. Riserva da sovrapprezzo

*Azioni con diritti di voto: Migliaia di euro - (Migliaia di euro 18.325)*

*Azioni privilegiate: Migliaia di euro 68.976 (Migliaia di euro 149.134)<sup>1</sup>*

L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 11 aprile 2024 ha deliberato la copertura integrale della perdita dell'esercizio 2023 di 98.483 migliaia di euro attraverso l'utilizzo parziale, per pari importo, della riserva da sovrapprezzo azioni. Nello specifico la perdita è stata coperta per 18.325 migliaia di euro con la riserva da sovrapprezzo azioni con diritto di voto e per 80.158 migliaia di euro con la riserva da sovrapprezzo azioni privilegiate.

## A) IV. Riserva legale

*Migliaia di euro 644 (Migliaia di euro 644)*

Al 31 dicembre 2024 la riserva legale risulta costituita in misura pari alla soglia del 20% del capitale sociale, richiesta dal Codice Civile.

## Utilizzabilità e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

Le voci di patrimonio netto, con indicazione della loro origine, possibile utilizzazione e distribuzione, nonché della loro utilizzazione nei tre precedenti esercizi, sono riportate nel

<sup>1</sup> la definizione statutaria attribuita alla riserva è la seguente: "Riserva Privilegiata di Categoria B"

seguate prospetto.

migliaia di euro	Importo	Possibile uso (A, B, C)	Riepilogo usi anni 2021-2023		
			Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	3.221	B	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni:					
- con diritto di voto	-	ABC	-	198.459	-
- privilegiate	68.976	ABC	68.976	80.158	-
Riserva legale	644	B	-	-	-
Utili (perdite) a nuovo	-	ABC	-	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	8.300		-	-	-
<b>Totale</b>	<b>81.141</b>		<b>68.976</b>	<b>278.617</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile					
Residua quota residua distribuibile			<b>68.976</b>		

Legenda:  
A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per distribuzione agli Azionisti

## B) Fondo per rischi e oneri

### Strumenti finanziari derivati passivi

**Migliaia di euro 11.801 (Migliaia di euro 17.631)**

Il fondo per rischi e oneri su strumenti finanziari derivati passivi nel 2024 si decrementa di 5.830 migliaia di euro per effetto dell'aggiornamento della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati di *non-hedge accounting*. Come indicato nel paragrafo relativo ai "Principi contabili e criteri di valutazione", cui si rinvia, non sono invece rilevati in bilancio i *fair value* dei contratti derivati di *cash flow hedge*. Pertanto, risulta rilevata in bilancio ed iscritta nell'ambito della presente voce solamente la perdita netta futura stimata da sostenere relativamente ai contratti derivati per i quali non emergono le caratteristiche contabili di copertura dei flussi finanziari attesi.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2024, recante le informazioni richieste dall'art. 2427 bis comma 1 del Codice civile, con evidenza dell'ammontare rilevato in bilancio.

migliaia di euro

Denominazione	Periodo	Nozionale	Status 31/12/2024	Valore contabile		Fair Value		
				31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	
IRS 2	2021 – 2026	653.000	Compensato (1)	-	-	15.514	29.715	
IRS 3	2026 – 2041	653.000	Copertura (2)	-	-	53.736	54.936	
Offset swap 2020 - 2024	2020 – 2024	355.885	Compensante/Estinto (3)(4)	-	(3.281)	-	(6.643)	
Offset swap 2020 - 2027	2020 – 2027	297.115	Compensante (4)	(11.801)	(14.350)	(18.859)	(29.063)	
				<b>Totale</b>	<b>(11.801)</b>	<b>(17.631)</b>	<b>50.391</b>	<b>48.945</b>

(1) Non efficace dal 1 luglio 2020; a partire da tale data, il rischio di tasso di interesse per l'ammontare in sovrapposizione con l'emissione obbligazionaria è compensato dagli offset swap

(2) Derivato di cash flow hedge a copertura di passività prospettiche altamente probabili

(3) Scaduto a maggio 2024

(4) Offset swap finalizzati a compensare il rischio di tasso di interesse derivante dalla sovrapposizione degli IRS 2 già in essere al momento dell'emissione obbligazionaria

La Società ha posto in essere, fin dal 2016, contratti derivati IRS di copertura della variazione dei tassi d'interesse associati alle passività finanziarie assunte per l'acquisizione della partecipazione in ACA (nonché dei successivi rifinanziamenti). Nel corso degli esercizi successivi tali contratti derivati sono stati integrati con ulteriori strumenti per tenere conto delle modifiche intervenute nel tempo nella struttura delle passività finanziarie; in particolare, nel 2020 sono stati sottoscritti derivati di *offset swap* a fronte dell'emissione del prestito obbligazionario nello stesso anno.

## D) Debiti

### Migliaia di euro 658.297 (Migliaia di euro 658.504)

Al 31 dicembre 2024 i debiti includono i prestiti obbligazionari (per 298.681 migliaia di euro), i debiti per finanziamenti bancari (per 359.292 migliaia di euro), i debiti verso fornitori (per 116 migliaia di euro), i debiti verso controllanti (per 162 migliaia di euro) e gli altri debiti (per 46 migliaia di euro). Nel seguito sono illustrate e commentate le voci dei debiti maggiormente significativi. Del saldo in essere al 31 dicembre 2024, 655.822 migliaia di euro sono esigibili oltre l'esercizio successivo e sono interamente relativi ai debiti per obbligazioni (per 298.011 migliaia di euro) ed ai debiti per finanziamenti bancari (per 357.811 migliaia di euro).

## Obbligazioni

### Migliaia di euro 298.681 (Migliaia di euro 657.873)

La voce include il debito residuo relativo all'emissione obbligazionaria sul mercato non regolamentato GEM di Euronext di Dublino, collocata nell'esercizio 2020. Maggiori dettagli sono

riportati nella tabella seguente.

migliaia di euro	Saldo al 31 dicembre 2024	Valore nominale	Scadenza rimborso	Piano di rimborso		
				Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo
emissione 2020	298.681	300.000	2027		300.000	-
<b>Prestiti obbligazionari</b>	<b>298.681</b>	<b>300.000</b>		-	<b>300.000</b>	-

Il saldo contabile è comprensivo degli interessi passivi maturati sul debito obbligazionario che saranno pagati nel maggio 2025, pari a 670 migliaia di euro. La restante quota del debito obbligazionario, pari a 298.011 migliaia di euro, è esigibile oltre l'esercizio successivo.

Come illustrato nella Relazione sulla Gestione, nel mese di maggio 2024 è stata rimborsata la prima tranche dell'emissione obbligazionaria del 2020, avente un controvalore di 360 milioni di euro, mediante l'erogazione per pari importo del finanziamento bancario di tipo *senior secured term loan* sottoscritto nel mese di novembre 2023.

## Finanziamenti Bancari

### Migliaia di euro 359.292 (Migliaia di euro -)

migliaia di euro	Saldo al 31 dicembre 2024	Accensioni 2024	Valore nominale	Scadenza rimborso	Piano di rimborso		
					Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo
Finanziamento 2024	359.292	360.000	360.000	2029	-	360.000	-
<b>Term Loan</b>	<b>359.292</b>		<b>360.000</b>		-	<b>360.000</b>	-

Il saldo contabile è comprensivo degli interessi passivi maturati sul finanziamento che saranno pagati nel maggio 2025, pari a 1.481 migliaia di euro. La restante quota del finanziamento bancario, pari a 357.811 migliaia di euro, è esigibile oltre l'esercizio successivo.

Come precedentemente indicato, allo scopo di rifinanziare le obbligazioni da 360 milioni in scadenza nello stesso mese, a maggio 2024 è stato erogato il finanziamento bancario di tipo *senior secured term loan* a tasso variabile avente scadenza a maggio 2027, con opzioni di estensione a discrezione della Società fino a gennaio 2029.

Il contratto di finanziamento bancario, così come i prestiti obbligazionari in essere, prevede il

rispetto dei *covenants* rappresentati da una soglia minima di *Interest Coverage Ratio* e una soglia massima di *Consolidated Leverage Ratio*. Alla data del 31 dicembre 2024 risultano rispettate le soglie di *default*, che imporrebbero, se non rispettate, l'obbligo per la Società di rimborso anticipato del debito. Resta, invece, attiva la clausola di *lock-up* per il superamento della relativa soglia stabilita contrattualmente, con riferimento al *Consolidated Leverage Ratio*, che impone il divieto di distribuzione di dividendi agli azionisti fino alla successiva data di rilevazione.

A fronte degli obblighi derivanti dal debito, a beneficio dei rispettivi finanziatori, risultano, inoltre, in essere pegni e garanzie come riportato nello specifico paragrafo.

### **Debiti verso fornitori**

#### ***Migliaia di euro 116 (Migliaia di euro 197)***

La voce è costituita da debiti per prestazioni professionali rese, ma non ancora liquidate o fatturate alla data di chiusura.

### **Debiti verso controllanti**

#### ***Migliaia di euro 162 (Migliaia di euro 317)***

La voce è costituita da debiti per le prestazioni rese principalmente in relazione ai contratti di *service* in essere, ma non ancora liquidate o fatturate alla data di chiusura da parte della controllante Mundys S.p.A..

## **E) Ratei e risconti passivi**

### **Ratei passivi**

#### ***Migliaia di euro 1.029 (Migliaia di euro 2.781)***

I ratei passivi rappresentano gli oneri maturati alla data di chiusura del bilancio che troveranno manifestazione finanziaria nel 2025 e sono relativi agli interessi connessi agli strumenti finanziari derivati.

## Garanzie e pegni

Al 31 dicembre 2024 la Società ha in essere alcune garanzie reali rilasciate a favore dei finanziatori e delle controparti degli strumenti finanziari derivati, in adempimento agli obblighi derivanti dalla documentazione finanziaria e dai relativi accordi di *hedging*. Di seguito si riporta il dettaglio:

- il pegno sui conti correnti della Società e sul 64% di azioni detenute in ACA;
- il pegno su eventuali crediti da contratti di copertura o da finanziamenti concessi a ACA.

Inoltre, risultano in essere le seguenti garanzie rilasciate dai soci nell'interesse della Società:

- il pegno sulle azioni della Società;
- le garanzie rilasciate da un istituto bancario (con controgaranzia della capogruppo Mundys S.p.A.), da EDF S.A. e da Aeroporti di Roma S.p.A., per un periodo pari a 6 mesi di servizio del debito (*Debt Service Reserve Guarantee*), con obbligo di rinnovo entro 60 giorni dalla scadenza, per un importo massimo complessivo attualmente pari a 11.301 migliaia di euro.

## Informazioni sul conto economico

### B) Costi della produzione

*Migliaia di euro 610 (Migliaia di euro 411)*

La voce è costituita essenzialmente dai costi per servizi (523 migliaia di euro) principalmente imputabili alle prestazioni professionali e alle attività relative ai contratti di *service* rese da Mundys e dalla struttura che offre servizi amministrativi e di contabilità.

### C) Proventi e oneri finanziari

*Migliaia di euro -1.967 (Migliaia di euro -2.217)*

La voce, negativa per 1.967 migliaia di euro, è costituita essenzialmente da interessi e altri oneri finanziari sul prestito obbligazionario e bancario (26.363 migliaia di euro) e differenziali netti di interesse sugli strumenti finanziari derivati (1.243 migliaia di euro), parzialmente compensati da proventi da partecipazioni per 25.601 migliaia di euro relativi alla distribuzione dei dividendi da ACA.

### D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

*Migliaia di euro 5.830 (Migliaia di euro -100.191)*

Le rettifiche di valore delle attività e passività finanziarie, positive per 5.830 migliaia di euro, sono relative alla variazione positiva netta del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di *non-hedge accounting*. Per maggiori informazioni in merito si rinvia a quanto illustrato alla voce “Fondi per rischi – strumenti finanziari derivati passivi”.

Nel 2023 la voce accoglieva la svalutazione della partecipazione detenuta in ACA per 110 milioni di euro dovuta alla rilevazione di una perdita durevole di valore della stessa.

## 20) Imposte sul reddito di esercizio

### *Migliaia di euro 5.048 (Migliaia di euro 4.336)*

Le imposte a conto economico presentano un saldo positivo ed ammontano a 5.048 migliaia di euro, di cui 6.447 migliaia di euro relativi al beneficio ricevuto dal consolidato fiscale per il trasferimento della perdita fiscale e degli interessi passivi e 1.399 migliaia di euro relativi al rilascio di imposte anticipate. Per ulteriori dettagli si rinvia al commento alla voce "crediti".

Nella determinazione delle imposte correnti non sono stati rilevati impatti derivanti dall'applicazione della normativa del "Pillar 2". Come precedentemente indicato, la controllante indiretta Edizione ha scelto di applicare le regole di transizione "safe harbor" per adempiere ai requisiti del Pillar 2 per l'anno fiscale 2024. Nonostante l'utilizzo delle regole "safe harbor", l'introduzione della legislazione del Pillar 2 in un ampio numero di giurisdizioni, le incertezze riguardo la formulazione esatta della legislazione e le incertezze sui meccanismi di addebito che si applicano per determinare la responsabilità delle società del Gruppo, generano complessità e sfide nel determinare il livello di esposizione alle imposte sul reddito del Pillar 2. Mentre la controllante ultima collabora con Mundys, le società del Gruppo ed i consulenti esterni per mettere in atto tutte le procedure necessarie per calcolare l'impatto del Pillar 2, alla data di predisposizione del presente bilancio l'analisi per l'anno fiscale 2024 non è ancora conclusa. Considerando tuttavia che i dati economici di Mundys e delle sue controllate per l'anno fiscale 2024 non sono sostanzialmente differenti rispetto a quelli del 2023, poiché l'attività è la stessa in tutte le giurisdizioni, si può fare riferimento all'analisi per l'anno fiscale 2023, che consente di anticipare che non si prevedono significative passività fiscali aggiuntive per Mundys e le sue controllate derivanti dall'applicazione delle nuove normative in oggetto.

## Informazioni sul rendiconto finanziario

Lo schema di Rendiconto Finanziario, quale parte integrante del bilancio di esercizio, insieme allo Stato Patrimoniale, al Conto Economico e alla Nota Integrativa, previsto dal D. Lgs. 139/2015, non risulta obbligatorio per micro-imprese.

Tuttavia, sia per il principio di comparabilità del bilancio con l'esercizio precedente, che per il principio generale di una migliore rappresentazione dei fenomeni contabili, si è ritenuto opportuno procedere alla redazione di tale schema, secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10.

Il flusso finanziario della gestione operativa è positivo per 3.695 migliaia di euro, ed è principalmente dovuto all'incasso dei dividendi deliberati nell'esercizio dalla controllata ACA (25.601 migliaia di euro) ed all'incasso del credito da consolidato fiscale rilevato nel 2023 verso la controllante Mundys (per 6.690 migliaia di euro), parzialmente compensati dal pagamento degli interessi sul prestito obbligazionario e sul finanziamento bancario oltreché dei differenziali di interessi sugli strumenti finanziari derivati (per complessivi 27.523 migliaia di euro).

Si evidenzia, inoltre, nell'esercizio 2024 il rimborso, per 360 milioni di euro, del bond in scadenza e l'accensione, per pari ammontare, del finanziamento Term loan.

## Rapporti con parti correlate

Nel corso del 2024 la Società ha avuto rapporti con:

1. la controllante Mundys S.p.A. per l'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale, per le attività di service prestate e per le garanzie ricevute;
2. l'azionista EDF S.A. per le garanzie ricevute;
3. l'azionista Aeroporti di Roma S.p.A. per le garanzie ricevute.

Tutte le operazioni, sia di natura commerciale che finanziaria, poste in essere con tali imprese, sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse della Società.

Nella tabella seguente sono riportati i saldi economici e patrimoniali, di natura commerciale e finanziaria, derivanti dai rapporti con parti correlate.

migliaia di euro	Denominazione	Saldo al 31/12/2024				2024			
		Crediti	Debiti	Garanzie		Costi	Ricavi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
				Prestate	Ricevute				
<i>Imprese correlate</i>									
	- EDF S.A.	-	3	-	2.824	-	-	-	(38)
	- ADR S.p.A.	-	1	-	1.130	-	-	-	(1)
	<b>Totale Imprese correlate</b>	-	4	-	3.954	-	-	-	(39)
<i>Imprese controllanti</i>									
	- Mundys S.p.A.	6.447	161	-	7.347	(176)	-	-	(114)
	<b>Totale Imprese controllanti</b>	6.447	161	-	7.347	(176)	-	-	(114)

## Dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice civile

Nella tabella seguente sono esposti i principali dati dell'ultimo bilancio di esercizio approvato (relativo al 2023) della controllante Mundys S.p.A., che esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società.

milioni di euro	Dati essenziali bilancio 2023 Mundys S.p.A.
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>	
	<b>31.12.2023</b>
Attività non correnti	9.259
Attività correnti	571
<b>Totale attività</b>	<b>9.830</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.284</b>
	<i>di cui capitale sociale</i>
	826
Passività non correnti	3.752
Passività correnti	794
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>9.830</b>
<b>Conto economico</b>	
	<b>2023</b>
Ricavi operativi	5
Costi operativi	(104)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(99)</b>
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	697
Proventi/(Oneri) finanziari	(132)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>466</b>
(Oneri)Proventi fiscali	(4)
Proventi/(Oneri) di attività operative cessate	18
<b>Risultato netto</b>	<b>480</b>

## Compensi agli organi di amministrazione e di controllo

Gli amministratori della Società non percepiscono compensi per la carica ricoperta.

I compensi annui del Collegio Sindacale per l'esercizio 2024 ammontano a 39 migliaia di euro (37 migliaia di euro nel 2023) oltre IVA e spese vive.

Sono di seguito dettagliati i corrispettivi dovuti al soggetto incaricato della revisione contabile:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Note	Corrispettivi
Revisione contabile + regolare tenuta della contabilità + Reporting package	KPMG S.p.A.		17.452
Controllo dichiarazioni fiscali	KPMG S.p.A.		1.588
AUP Financial Covenant	KPMG S.p.A.		12.408
		<b>Totale</b>	<b>31.448</b>

## Eventi successivi al 31 dicembre 2024

Nessun evento rilevante è occorso tra la data di chiusura dell'esercizio e quella di predisposizione del bilancio.

## Proposte all'Assemblea di Azzurra Aeroporti S.p.A.

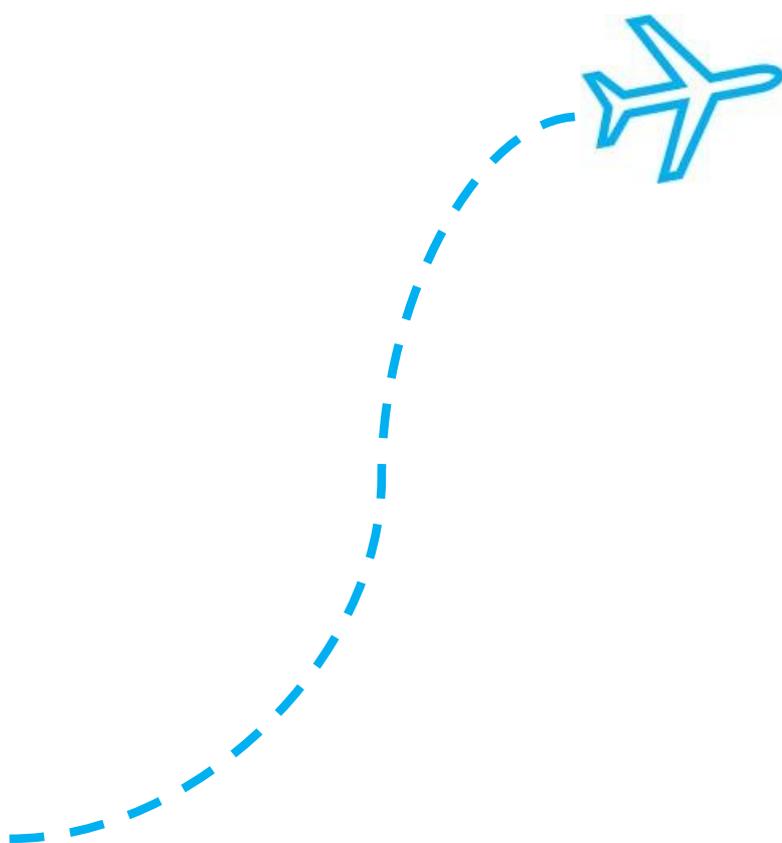
Signori Azionisti,

a conclusione della presente esposizione, Vi invitiamo a:

- approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, da cui risulta un utile di 8.300.131 euro;
- destinare l'utile d'esercizio, pari a 8.300.131 euro, tenuto conto che la riserva legale ha già raggiunto la soglia del quinto del capitale sociale richiesto da legge, alla "Riserva da sovrapprezzo azioni privilegiate" ("Riserva Privilegiata di Categoria B").

(pagina lasciata bianca intenzionalmente)

### 3.Relazioni



(pagina lasciata bianca intenzionalmente)



# Azzurra Aeroporti S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
17 marzo 2025



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010, n. 39**

*Agli Azionisti della  
Azzurra Aeroporti S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A. (nel seguito anche la "Società") redatto secondo quanto disposto dall'art. 2435-ter del Codice Civile e costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Azzurra Aeroporti S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Altri aspetti**

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Azzurra Aeroporti S.p.A. non si estende a tali dati.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Azzurra Aeroporti S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta



**Azzurra Aeroporti S.p.A.**

*Relazione della società di revisione*

*31 dicembre 2024*

necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate



**Azzurra Aeroporti S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della Azzurra Aeroporti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Azzurra Aeroporti S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 17 marzo 2025

KPMG S.p.A.

Marcella Balistreri  
Socio

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO**

**al 31.12.2024**

**ai sensi dell'art. 2429 cod. civ.**

*All'Assemblea dei Soci della società AZZURRA AEROPORTI SPA*

### ***Premessa***

*Signori Azionisti,*

*in via preliminare, il Collegio sindacale rammenta che la Società è controllata da Mundys che esercita anche attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.. Ricorda altresì di aver svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del codice civile, non essendo ad esso demandata la revisione legale dei conti ai sensi dall'art. 2409 bis del codice civile, affidata alla società KPMG S.p.A.*

*Il Collegio sindacale ha condotto nel periodo dell'esercizio chiuso al 31.12.2024 l'attività di vigilanza in ottemperanza alle disposizioni di legge, come risulta dalle verbalizzazioni effettuate.*

*Nel corso dell'esercizio l'attività del Collegio sindacale è stata ispirata alle Norme di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.*

### ***1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. c.c.***

*Il Collegio sindacale dà atto di aver vigilato, ai sensi dell'articolo 2403 del codice civile, sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.*

*In particolare il Collegio:*

- *ha partecipato alle Assemblee dei Soci e alle adunanze del Consiglio di amministrazione, per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento;*
- *ha ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni aziendali le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società. A tal proposito si riferisce che nell'ambito delle proprie verifiche sull'equilibrio finanziario, economico e patrimoniale, il Collegio ha constatato che la Società ne effettua un costante monitoraggio anche con riferimento alla controllata Aéroports de la Côte d'Azur e ne ha raccomandato il proseguimento;*
- *ha incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti con il quale ha avuto proficui scambi di informazioni per lo svolgimento della propria attività di vigilanza;*
- *ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili aziendali;*
- *ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante*

*l'ottenimento di informazioni, dai responsabili aziendali a ciò preposti, dal soggetto incaricato della revisione legale di conti e dall'esame dei documenti sociali;*

*Il Collegio sindacale Vi informa altresì, per quanto possa occorrere, che:*

- *non ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c.;*
- *non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;*
- *non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c o 2409 c.c.;*
- *non ha sporto denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c.*
- *non ha effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione né ha ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 o*
- *non ha ricevuto segnalazioni da parte di creditori pubblici effettuate ai sensi dell'art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14.*

*Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.*

## ***2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio***

*Il Collegio ha esaminato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, il cui conto economico evidenzia un risultato di esercizio di € 8.300.131 che trova riscontro nel patrimonio netto dello stato patrimoniale. Il documento è stato approvato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 6 marzo 2025 ed è stato tempestivamente messo a disposizione dell'Organo di controllo.*

*La Società predispose il bilancio quale microimpresa in base ai principi contabili*

*italiani, ricorrendone i presupposti di cui all'art. 2435-ter del codice civile. Il Consiglio d'amministrazione ha fornito ulteriori elementi di informazione nella nota integrativa, nella relazione sulla gestione, nel rendiconto finanziario e attraverso schemi di stato patrimoniale e di conto economico più analitici.*

*Non essendo demandata al Collegio la revisione legale dei conti sul bilancio ed il controllo analitico del suo contenuto, esso ha vigilato sull'impostazione generale dello stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.*

*In particolare:*

- *gli Amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.*
- *per quanto a conoscenza del Collegio, non si sono verificati casi che abbiano reso necessario per gli Amministratori il ricorso alle deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;*
- *è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e a tale riguardo non vengono formulate ulteriori osservazioni.*
- *da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Azzurra Aeroporti Spa al 31.12.2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.*

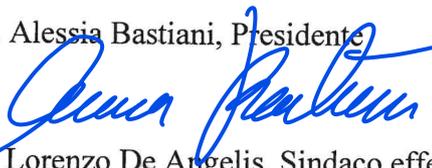
**3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

*Premesso quanto sopra, tenuto conto delle risultanze del lavoro della società di revisione legale dei conti che ha emesso in data odierna un giudizio positivo senza richiami di informativa sul bilancio d'esercizio al 31/12/2024 ed un giudizio di coerenza sulla relazione sulla gestione, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi alla sua approvazione, né ha obiezioni da formulare circa la proposta del Consiglio di amministrazione in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio risultante dal suddetto bilancio.*

Roma, 17 marzo 2025

Il Collegio sindacale

Dott. Alessia Bastiani, Presidente



Prof. Lorenzo De Angelis, Sindaco effettivo



Avv. Dott. Corrado Bonadeo, Sindaco effettivo



## Informazioni legali

### Denominazione sociale

Azzurra Aeroporti S.p.A. - soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Mundys S.p.A.

### Sede legale

Piazza San Silvestro 8

00187 Roma

### Informazioni legali

Capitale Sociale 3.221.234,00 euro interamente versato

Codice Fiscale, P.IVA e iscrizione

Registro delle Imprese di Roma n. 10151991006

Iscrizione al REA n. RM-1213285

DocuSigned by:  
  
10841A4CC65341F...