CORTE DEI CONTI

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

DETERMINAZIONE E RELAZIONE SUL RISULTATO DEL CONTROLLO ESEGUITO SULLA GESTIONE FINANZIARIA DI ITALIA TRASPORTO AEREO SPA

2024

Determinazione del 28 luglio 2026, n. 167



CORTE DEI CONTI

CORTE DEI CONTI

CORTE DEI CONTI

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

DETERMINAZIONE E RELAZIONE SUL RISULTATO DEL CONTROLLO ESEGUITO SULLA GESTIONE FINANZIARIA DI ITALIA TRASPORTO AEREO SPA

2024

Relatore: Presidente Acheropita Rosaria Mondera

Hanno collaborato

per l'istruttoria e l'elaborazione dei dati

le dott.sse Arianna Liberati e Assunta D'Anna

Determinazione n. 167/2026

CORTE DEI CONTI

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

Camera di consiglio del 28 luglio 2026

Composta dai magistrati:

Presidente della Sezione:	Antonello COLOSIMO
Presidente di Sezione:	Acheropita Rosaria MONDERA
Consiglieri:	Francesca Paola ANELLI
Primi Referendari:	Andrea MAZZIERI
	Patrizia ESPOSITO
	Sabrina FACCIORUSSO
	Marco CAVALLARO
	Alessandra MOLINA
Referendari:	Francesca LEOTTA

visto l'art. 100, secondo comma, della Costituzione;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti, approvato con r.d. 12 luglio 1934, n. 1214;

viste le leggi 21 marzo 1958, n. 259 e 14 gennaio 1994, n. 20;

visto il decreto del Presidente del Consiglio dei ministri in data 3 febbraio 2021, con il quale Italia Trasporto Aereo Spa è stata sottoposta al controllo della Corte dei conti;

visto il bilancio della società suddetta, relativo all'esercizio finanziario 2024, nonché le annesse relazioni del Presidente e dell'Amministratore delegato, nonché del Collegio sindacale, trasmessi alla Corte in adempimento dell'art. 4 della citata legge n. 259 del 1958;

esaminati gli atti;

udito il Presidente Acheropita Rosaria Mondera e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti ed agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria di Italia Trasporto Aereo Spa per l'esercizio 2024;

ritenuto che, assolti così gli adempimenti di legge, si possa, a norma dell'art. 7 della citata legge n. 259 del 1958, comunicare alle dette Presidenze, oltre che il bilancio - corredato della relazione degli organi di amministrazione e di controllo - la relazione come innanzi deliberata, che alla presente si unisce, quale parte integrante;

P. Q. M.

comunica, a norma dell'art. 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, insieme con il bilancio per l'esercizio 2024 di Italia Trasporto Aereo Spa - corredato delle relazioni degli organi di amministrazione e di controllo - l'unita relazione con la quale la Corte riferisce il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'ente stesso.

RELATORE
Acheropita Rosaria Mondera
(f.to digitalmente)

PRESIDENTE
Antonello Colosimo
(f.to digitalmente)

depositato in segreteria
DIRIGENTE
Fabio Marani
(f.to digitalmente)

INDICE

PREMESSA 1
1. LA COSTITUZIONE 2
1.1 La costituzione e l'avvio dell'attività 2
1.2 La privatizzazione 3
2. GLI ORGANI E LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA 4
2.1 Gli organi sociali 4
2.1.1 L'Assemblea 4
2.1.2 Il Presidente 4
2.1.3 Il Consiglio di amministrazione 5
2.1.4 Il Direttore generale 5
2.1.5 Il Collegio sindacale 6
2.1.6 La politica di remunerazione del Presidente e dell'Amministratore delegato/Direttore generale 6
2.1.7 Nuova *governance* e relativa politica di remunerazione 9
2.2 Gli organi di controllo e di vigilanza - il sistema di controllo interno 11
2.2.1 *Internal Audit* 11
2.2.2 Trasparenza e *Whistleblowing* 12
2.3 La struttura organizzativa 14
3. LE RISORSE UMANE 16
3.1 L'evoluzione della forza organica, le procedure di reclutamento e le relazioni industriali 16
3.2 Consistenza e costo del personale 17
3.3 Remunerazione e sistema di incentivazione del *management* 20
3.4 Le collaborazioni esterne 20
4. L'ATTIVITÀ 22
4.1 La flotta e il *network* passeggeri e *cargo* - andamento del *business* operativo 22
4.2 L'attività di interazione con i clienti (*customer experience*), le campagne di comunicazione e di *marketing* 24
4.3 Il contenzioso giuslavoristico 27
4.4 Le partecipazioni societarie 29
5. IL PIANO INDUSTRIALE 32
6. IL BILANCIO 35
6.1 Lo stato patrimoniale 36
6.1.1 Attivo 36
6.1.2 Passivo 42
6.2 Il conto economico 47
6.3 Il rendiconto finanziario 54
7. IL BILANCIO CONSOLIDATO 56
7.1 Parte generale 56
7.1.1 Attivo 56
7.1.2 Passivo 57
7.1.3 Conto economico 59
7.1.4 Rendiconto finanziario 60
8. CONCLUSIONI 63

INDICE DELLE TABELLE

Tabella 1 - Compensi degli amministratori....5
Tabella 2 - Trattamento economico annuale deliberato in favore del Presidente....7
Tabella 3 - Trattamento economico annuale Direttore generale....8
Tabella 4 - Organico per categoria professionale e tipologia di contratto....17
Tabella 5 - Forza puntuale e forza media....18
Tabella 6 - Movimentazione dell'organico....18
Tabella 7 - Organico per Direzione di appartenenza e per categoria professionale....19
Tabella 8 - Costo del lavoro....20
Tabella 9 - Consulenze....21
Tabella 10 - Stato patrimoniale attivo....36
Tabella 11 - Attività materiali....37
Tabella 12 - Diritti d'uso....38
Tabella 13 - Attività immateriali....38
Tabella 14 - Altre attività non correnti....39
Tabella 15 - Rimanenze....40
Tabella 16 - Crediti commerciali....40
Tabella 17 - Altre attività correnti....41
Tabella 18 - Stato patrimoniale passivo....42
Tabella 19 - Patrimonio netto....43
Tabella 20 - Variazioni del patrimonio netto....44
Tabella 21 - Passività non correnti....44
Tabella 22 - Passività per locazioni finanziarie....45
Tabella 23 - Debiti commerciali....46
Tabella 24 - Altre passività correnti....47
Tabella 25 - Conto economico....48
Tabella 26 - Ricavi del traffico....48
Tabella 27 - Altri ricavi operativi....48
Tabella 28 - Consumi di materie prime e materiali di consumo....49
Tabella 29 - Spese per servizi....50
Tabella 30 - Costi per il personale....50
Tabella 31 - Ammortamenti e svalutazioni....51
Tabella 32 - Altri costi operativi....51
Tabella 33 - Proventi e oneri finanziari....53
Tabella 34 - Imposte correnti e differite....53
Tabella 35 - Rendiconto finanziario....54
Tabella 36 - Stato patrimoniale consolidato attivo....56
Tabella 37 - Stato patrimoniale consolidato passivo....58
Tabella 38 - Conto economico consolidato....59
Tabella 39 - Rendiconto finanziario consolidato....61

INDICE DELLE FIGURE

Figura 1 - Organigramma 14
Figura 2 - Organigramma luglio 2026.....15

PREMESSA

Con la presente relazione la Corte dei conti riferisce al Parlamento, a norma dell'art. 7 della legge 21 marzo 1958, n. 259, il risultato del controllo eseguito, con le modalità di cui all'art. 12 della stessa legge, sulla gestione finanziaria di Italia Trasporto Aereo Spa per l'esercizio 2024, dando altresì notizia dei fatti di gestione più rilevanti intervenuti successivamente.

La Corte ha riferito sulla gestione finanziaria 2023 con relazione approvata nell'adunanza del 23 ottobre 2025, determinazione n. 131 del 2025, pubblicata in Atti parlamentari, XIX Legislatura, Doc. XV, n. 459.

1. LA COSTITUZIONE

1.1 La costituzione e l'avvio dell'attività

Italia Trasporto Aereo Spa (d'ora in poi "ITA *Airways*" o "ITA" o "Società") con sede in Italia, è una compagnia aerea di rete operante a livello nazionale e internazionale nel trasporto aereo di passeggeri e merci.

Costituita dallo Stato italiano nell'ottobre 2020[1], ITA gestisce una rete *hub-and-spoke* i cui *hub* principali sono Roma e Milano.

Più nel dettaglio, quanto all'oggetto sociale, nell'art. 1 del decreto costitutivo, riprodotto nell'art. 3 dello statuto, si prevede:

- che la Società persegue "*…obiettivi di natura commerciale ed industriale nel rispetto della normativa interna ed eurounitaria…previa predisposizione e approvazione del piano industriale di sviluppo e ampliamento dell'offerta, che include strategie strutturali di prodotto di cui al comma 4-bis* [dell'art. 79 del d.l. n. 18 del 2020], *mediante: a) l'esercizio in via diretta e/o attraverso società partecipate e/o enti e/o consorzi , di linee e collegamenti aerei per il trasporto di persone e cose in Italia, fra l'Italia e Paesi esteri e in Paesi esteri, ivi compresa la promozione, attuazione e gestione di iniziative e servizi nel campo del trasporto aereo; b) lo svolgimento, direttamente o indirettamente, in Italia e in Paesi esteri di operazioni di riparazione o di manutenzione di aeromobili, di noleggio e di assistenza a terzi, di "ground handling", nonché attività aereo-didattica, servizi e lavori aerei in genere, senza alcuna esclusione; c) lo svolgimento di ogni altra attività strumentale, complementare e connessa a quelle suddette…*";
- che la sua realizzazione "*…può essere perseguita anche attraverso società controllate o partecipate per la gestione dei singoli rami di attività e per lo sviluppo di sinergie e alleanze con altri soggetti pubblici e privati, nazionali ed esteri…*";
- che la Società "*…è, altresì, autorizzata ad acquistare e prendere in affitto, anche a trattativa diretta, rami d'azienda di imprese titolari di licenza di trasporto aereo rilasciata dall'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile, anche in amministrazione straordinaria…*".

[1] Costituita con decreto firmato il 9 ottobre 2020 (d'ora in poi "decreto costitutivo") dal Ministro dell'economia e delle finanze, dal Ministro delle infrastrutture e dei trasporti, dal Ministro del lavoro e delle politiche sociali (decreto previsto dall'art. 79 del d.l. 17 marzo 2020, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla l. 24 aprile 2020, n. 27, come modificato dall'art. 202 del d.l. 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla l. 17 luglio 2020, n. 77, dall'art. 87 del d.l. 14 agosto 2020, n. 104, convertito, con modificazioni, dalla l. 13 ottobre 2020, n. 126 e dall'art. 23 del d.l. 25 maggio 2021, n. 73, convertito, con modificazioni, dalla l. 23 luglio 2021, n. 106).

Ai sensi dell'art. 79, comma 3, del d.l. n. 18 del 2020, convertito, con modificazioni, dalla l. n. 27 del 2020, comma sostituito dall'articolo 202, comma 1, lettera c), del d.l. n. 34 del 2020, convertito con modificazioni dalla l. n. 77 del 2020, alla Società ed alle sue partecipate o controllate non si applicano le disposizioni previste dal d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175, e dall'articolo 23-*bis* del d.l. 6 dicembre 2011, n. 201, convertito, con modificazioni, dalla l. 22 dicembre 2011, n. 214.

La Società non è iscritta nell'elenco delle amministrazioni pubbliche inserite nel conto economico consolidato, individuate ai sensi dell'articolo 1, comma 3, della l. 31 dicembre 2009, n. 196 e ss.mm.

ITA nell'esercizio di riferimento era interamente controllata dal Ministero dell'economia e delle finanze (Mef).

Il capitale sociale iniziale, pari a 20 mln, è stato interamente sottoscritto e versato dal Mef.

Successivamente il Mef è stato autorizzato a rafforzarne la dotazione patrimoniale con un apporto complessivo pari a 3 mld, successivamente ridotto a 1,35 mld a seguito delle interlocuzioni con la Commissione europea. Le interlocuzioni tra l'organo parlamentare e quello sovranazionale hanno visto la formale conclusione con decisione (n. SA.58173) adottata dalla Commissione europea in data 10 settembre 2021.

Il Mef ha, quindi, sottoscritto e versato, sul conto corrente intestato alla Società, l'ulteriore importo di 1,35 mld, in tre *tranche* (700 mln nel 2021, 400 mln nel 2022 e 250 mln nel 2023).

L'attività operativa di volo ha preso avvio il 15 ottobre 2021.

1.2 La privatizzazione

Rinviando per la trattazione dell'intera vicenda, attinente al processo di privatizzazione, ai precedenti referti di questa Corte, si rammenta che i fatti della complessa privatizzazione di ITA sono stati orientati alla conclusione di *partnership* e integrazioni per potenziare l'attività della Società e le sue prospettive industriali e occupazionali.

2. GLI ORGANI E LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

2.1 Gli organi sociali

2.1.1 L'Assemblea

A norma dell'art. 8 dello statuto sociale, approvato con d.m. del Mef di costituzione della Società del 9 ottobre 2020, l'Assemblea (composta, fino all'ingresso del nuovo *partner*, dal solo Mef, quale unico azionista) è convocata dal Consiglio di amministrazione con un preavviso di quindici giorni, o di otto giorni in caso di urgenza, e delibera, in sede ordinaria e straordinaria - anche, ove necessario, con modalità audio o audio-video - sulle materie previste dalla legge e dallo stesso statuto.

Essa è presieduta dal Presidente del Consiglio di amministrazione, ovvero da altro soggetto eletto dalla medesima Assemblea, il quale verifica la regolarità della costituzione, accerta l'identità e la legittimazione dei presenti, regola lo svolgimento dei lavori ed accerta i risultati delle votazioni (artt. 13, commi 1 e 2).

Nel corso del 2024, l'Assemblea si è riunita due volte, in particolare, il 16 maggio ed il 20 dicembre. In tale ultima riunione, l'Assemblea ha deliberato, tra le altre, le seguenti modifiche statutarie: (a) definizione della composizione del Consiglio di amministrazione in n. 5 componenti; (b) aumento di capitale da euro 720.000.000 ad euro 792.682.926,83 mediante emissione di nuove azioni, da offrirsi in sottoscrizione al nuovo socio *Deutsche Lufthansa Aktiengesellshaft*, prevedendo l'istituzione di due categorie di azioni "A" e B", con conseguente conversione delle azioni del Mef in azioni di categoria "B". Il tutto con efficacia al verificarsi della condizione sospensiva dell'integrale sottoscrizione e deliberazione del predetto aumento di capitale.

2.1.2 Il Presidente

Il Presidente del Consiglio di amministrazione convoca e presiede l'Assemblea e l'organo amministrativo e ha la rappresentanza legale della Società.

Delle rilevanti modifiche intervenute sulla *governance* societaria si è già dato conto.

In questa sede, si rammenta che nella seduta del 30 novembre 2022, il Consiglio di amministrazione, previa deliberazione dell'Assemblea adottata in data 16 novembre 2022, ha conferito al neoeletto Presidente (a seguito della revoca del precedente per il venir meno del rapporto di fiducia), come consentito dall'art. 11, c. 11, dello statuto sociale, le deleghe operative

in materia di finanza, strategia, comunicazione e rapporti istituzionali, con il limite di importo per singola operazione di 10 milioni, salvo diversi importi in relazione a specifiche materie e fermi i poteri riservati dalla legge o dallo statuto all'Assemblea e al Consiglio di amministrazione, nonché i poteri riservati alla competenza esclusiva del Consiglio di amministrazione o da quest'ultimo conferiti all'Amministratore delegato.

A decorrere dal 20 luglio 2023, data in cui l'Assemblea ha nominato il nuovo Consiglio di amministrazione, sono stati conferiti al Presidente (che è stato confermato) ulteriori poteri.

Più nel dettaglio, a titolo esemplificativo e non esaustivo, sono stati attribuiti al Presidente, in via esclusiva, salvo quanto riservato dalla legge e dallo statuto all'Assemblea, al Consiglio di amministrazione o da quest'ultimo conferito al Direttore generale (cui sono stati attribuiti parte dei poteri in precedenza spettanti all'Amministratore delegato), poteri nei seguenti ambiti: finanza, linee strategiche della Società e delle sue controllate, rapporti istituzionali e comunicazione, settore legale, risorse umane.

2.1.3 Il Consiglio di amministrazione

Nel corso del 2024 il Consiglio di amministrazione è risultato composto da 3 consiglieri oltre al Presidente, mentre in precedenza era formato da 5 membri.

Nella seguente tabella sono esposti i compensi degli amministratori deliberati, ai sensi dell'art. 2380, comma 1, c.c., riconfermando gli importi stabiliti con il d.m. costitutivo.

Tabella 1 - Compensi degli amministratori

	Dall'1.1.2023 al 20.7.2023	**Dal 21.7.2023 al 31.12.2023**	**2024**
	5 componenti	**3 componenti**	**3 componenti**
Presidente	70.000	70.000	70.000
Consiglieri	35.000	35.000	35.000

Fonte: elaborazione Corte dei conti su dati forniti dalla Società

2.1.4 Il Direttore generale

In data 20 luglio 2023 il Consiglio di amministrazione ha nominato a tempo indeterminato un nuovo Direttore generale, conferendo a quest'ultimo deleghe operative nei seguenti ambiti: commerciale, *marketing*, *procurement*, *technology*, *fleet*, *network & alliances*, sostenibilità, *corporate security* e *customer operations*, con il limite di importo per singola operazione di euro 10.000.000, salvo i poteri riservati dalla legge o dallo statuto all'Assemblea e al Consiglio di

amministrazione o da quest'ultimo conferiti al Presidente.

2.1.5 Il Collegio sindacale

Nella seduta del 20 luglio 2023, l'Assemblea ha nominato il Collegio sindacale, composto da tre membri effettivi e da due supplenti.

Con riguardo ai compensi dei componenti effettivi, non risultano modifiche rispetto alla deliberazione originaria. Al presidente è stato riconosciuto un compenso di euro 40 mila annui lordi, mentre ai due componenti effettivi è stato riconosciuto un compenso di euro 30 mila annui lordi.

Nel corso del 2024, il Collegio sindacale ha tenuto 11 riunioni.

2.1.6 La politica di remunerazione del Presidente e dell'Amministratore delegato/Direttore generale

Il Consiglio di amministrazione nella seduta del 29 marzo 2022 ha fissato il compenso ai sensi dell'articolo 2389, comma 3, del codice civile, del Presidente e dell'Amministratore delegato nonché Direttore generale.

La politica di remunerazione delle suddette cariche operative è stata nuovamente approvata dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 20 luglio 2023, a seguito della naturale scadenza degli organi amministrativi.

In attuazione dell'art. 79, comma 4, del d.l. n. 18 del 2020, il decreto costitutivo, all'art. 3, commi 5 e 6, ha definito i criteri, che di seguito si riportano, per determinare la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'articolo 2389, comma 3, del codice civile, *"…in una logica di mercato…"* e in coerenza *"…con i risultati economici e industriali e con la situazione patrimoniale e finanziaria…"* in funzione del *"…perseguimento della sostenibilità della società nel medio-lungo periodo…"*:

- ampiezza delle deleghe attribuite;
- riconoscimento di una parte significativa della retribuzione quale componente variabile;
- bilanciamento tra parte fissa e parte variabile, in coerenza con gli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi della Società;
- previsione di limiti massimi per la componente variabile della remunerazione;
- corresponsione differita di una parte rilevante della componente variabile della remunerazione;

- previsione di meccanismi di correzione *ex post* della componente variabile della remunerazione;
- definizione dell'indennità eventualmente prevista per la cessazione dalla carica in modo tale che il suo ammontare complessivo non superi una annualità di remunerazione e che la stessa non venga corrisposta in caso di mancato raggiungimento degli obiettivi di piano alla cessazione del rapporto, ovvero nel caso di dimissioni volontarie o di interruzione per giusta causa.

Per la definizione di tale trattamento economico la Società si è sempre avvalsa dell'ausilio di società specializzate nel settore e previa istruttoria, dopo la sua costituzione, del Comitato remunerazioni e nomine[2].

La tabella di seguito riportata mostra il trattamento economico deliberato in favore del Presidente.

Tabella 2 - Trattamento economico annuale deliberato in favore del Presidente

Compenso *ex* art. 2389, comma 1 c.c.	Compenso fisso *ex* art. 2389, comma 3 c.c. per l'incarico di Presidente	Compenso variabile a breve termine *ex* art. 2389, comma 3 c.c. (MBO)	Compenso variabile a lungo termine *ex* art. 2389, comma 3 c.c. (LTI)	Totale
70.000	330.000	200.000	200.000	800.000

Fonte: elaborazione Corte dei conti su dati forniti dalla Società

La tabella seguente indica il trattamento economico annuale deliberato in favore del Direttore generale.

Si precisa che, alla luce della nomina del nuovo organo amministrativo, effettuata dall'Assemblea del 20 luglio 2023, il Consiglio di amministrazione, non avendo più previsto nell'organigramma aziendale la figura dell'Amministratore delegato, ha provveduto a nominare un nuovo Direttore generale, attribuendo allo stesso determinate deleghe gestionali.

[2] Il Comitato remunerazioni e nomine risulta intervenuto nel relativo procedimento in occasione della seduta del Cda del 29 marzo 2022, quando fu definita, dallo stesso Cda, la politica remunerativa applicabile ai vertici aziendali (Presidente e Amministratore delegato).

Tabella 3 - Trattamento economico annuale Direttore generale

Periodo	Compenso fisso per l'incarico di Direttore generale	Compenso variabile a breve termine *ex* art. 2389, comma 3, c.c. (MBO)	Compenso variabile a lungo termine *ex* art. 2389, comma 3, c.c. (LTI)	Totale
2024	270.000	135.000	135.000	540.000

Fonte: elaborazione Corte dei conti su dati forniti dalla Società

Nella seduta consiliare del 30 gennaio 2024 è stato deliberato il Piano di incentivazione a breve termine (MBO) 2024, andando in continuità con i piani precedenti, anche in considerazione del processo di privatizzazione in corso. In tale contesto, è stato previsto un incentivo annuo per il Direttore generale, pari al 50 per cento della remunerazione annua, mentre per i dirigenti con responsabilità strategiche, l'incentivo annuo è pari ad un *range* tra il 40 per cento e il 50 per cento della remunerazione fissa.

Le principali condizioni previste dal Regolamento del Piano sono le seguenti:

- Clausola di *clawback:* qualora, successivamente all'erogazione dell'incentivo monetario, dovesse risultare che la stessa è avvenuta sulla base di dati manifestamente errati (se il beneficiario è responsabile di errori di calcolo nella determinazione di uno o più degli obiettivi di *performance,* ovvero di una dolosa alterazione dei dati utilizzati per tale determinazione, ovvero della determinazione di uno o più degli obiettivi di *performance* tramite comportamenti contrari a disposizione di legge e/o a norme aziendali - violazione del Modello di organizzazione, gestione e controllo e codice etico, *ex* d.lgs. n. 231 del 2001 o procedure interne della Società o delle società controllate - e/o al Regolamento del Piano), il beneficiario sarà tenuto a restituire alla Società il medesimo importo di incentivo monetario erogato sulla base del Regolamento e della lettera di assegnazione;
- Operazioni straordinarie: in caso di eventi straordinari previsti dal Regolamento (quotazione in borsa, operazioni straordinarie, modifiche legislative o regolamentari o altri eventi suscettibili di influire sul Piano e sulla Società), il Consiglio di amministrazione potrà apportare al Regolamento tutte le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo applicabile, i contenuti sostanziali ed economici del Piano;
- Cessazione del rapporto: in caso di cessazione del rapporto di lavoro o del mandato di Amministratore, si manterrà il diritto al premio, *pro-rata temporis*, al termine del periodo annuale e in base alla valutazione del livello di raggiungimento degli obiettivi di

performance, esclusivamente in caso di *good leaver* (morte, invalidità permanente, pensionamento, dimissioni per giusta causa e accordo consensuale fra le parti).

2.1.7 Nuova *governance* e relativa politica di remunerazione

Nella seduta del 15 gennaio 2025 l'Assemblea ha nominato, contestualmente alla deliberazione della nuova *governance* societaria, con decorrenza dall'esecuzione dell'aumento di capitale da parte della *Lufthansa* (il cui termine di esecuzione è stato prorogato al 17 gennaio 2025), il Presidente ed i quattro componenti del Consiglio di amministrazione, invitando il Cda a procedere alla nomina del consigliere indicato quale Amministratore delegato, con scadenza all'Assemblea che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027, in coerenza con quanto previsto dal nuovo statuto del 20 dicembre 2024. A decorrere dal mese di febbraio 2025 la Società ha, dunque, attribuito il ruolo di Direttore generale all'Amministratore delegato neo-nominato, conferendo al precedente Direttore generale il ruolo di *Chief Production Management & Marketing Officer* della Società. Ha inoltre nominato, con la stessa scadenza, il Presidente ed i due componenti effettivi del Collegio sindacale, nonché i due supplenti.

L'Assemblea, nella stessa seduta, ha stabilito il compenso annuo lordo *ex* art. 2389, comma 1, c.c. di euro 70.000 per il Presidente e di euro 35.000 per ciascun consigliere, demandando al Cda di stabilire, per il Presidente e per l'Amministratore delegato, il compenso annuo lordo fisso e variabile, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c., nonché *benefit* per tali ruoli. Ha altresì stabilito il compenso di euro 40.000 e di euro 30.000 per, rispettivamente, il Presidente e i due i componenti del Collegio sindacale.

Nella seduta del 17 gennaio 2025 il Cda, previo parere favorevole del Collegio sindacale, tenuto conto di quanto deliberato dall'Assemblea, ha nominato l'Amministratore delegato, stabilendo il compenso annuo lordo fisso e variabile, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, per il Presidente e per l'Amministratore delegato.

Per il Presidente è stato deliberato di attribuire (art. 2389, comma 3):

- il compenso annuo lordo fisso di euro 319.000, aggiuntivo rispetto a quello *ex* art. 2389, comma 1, c.c., di euro 70.000 determinato dall'Assemblea nella seduta del 15 gennaio 2025;
- la retribuzione variabile di breve termine (MBO) nella misura del 10 per cento della remunerazione fissa complessiva, sino ad uno importo massimo di euro 39.000;
- la retribuzione variabile di lungo termine (LTI) nella misura del 10 per cento della

remunerazione fissa complessiva, sino ad uno importo massimo di euro 39.000;

- i seguenti *benefit*, ove necessario e/o richiesto: assistenza sanitaria complementare, assegnazione di telefoni cellulari, *pc* portatili e *tablet*, auto aziendali ad uso promiscuo con relativa carta carburante, soluzioni di *relocation* e di *accomodation*, contributi scolastici per eventuali figli, facilitazioni di viaggio, trattamenti pensionistici e di previdenza integrativa.

Per l'Amministratore delegato è stato deliberato di attribuire (art. 2389, comma 3) il compenso annuo lordo fisso di euro 565.000 per le deleghe, aggiuntivo rispetto a quello *ex* art. 2389, comma 1, c.c., di euro 35.000 determinato dall'Assemblea, e la retribuzione variabile di breve termine (Mbo) e di lungo termine (LTI) ancorate alla remunerazione fissa complessiva, nonché gli stessi *benefit* del Presidente, oltre assicurazione D&O (*directors and officers liability*).

La Sezione evidenzia che il Consiglio di amministrazione ha attribuito al Presidente, *ex* art. 3289 c.c., comma 3, compiti non operativi e non esecutivi, bensì inerenti a rapporti istituzionali, al monitoraggio delle funzioni della Società di *compliance e risk management*, e al ruolo di supervisione e coordinamento della funzione *internal audit*, compiti (*audit* e monitoraggio) per i quali relaziona trimestralmente al Consiglio di amministrazione stesso. Il Presidente, quindi, non ha deleghe operative, in conformità a quanto previsto dall'art. 15 dello statuto, contrariamente al precedente Presidente, a cui erano state attribuite anche deleghe operative rispetto alle quali era stato pesato il relativo compenso fisso.

La Sezione rileva la sproporzione del compenso fisso riconosciuto dal Cda al Presidente privo di deleghe operative, rispetto al precedente Presidente, cui erano attribuite rilevanti e significative deleghe e tenendo anche conto, oltre ai volumi di bilancio, dei compensi riconosciuti ai presidenti privi di deleghe operative di altre società partecipate dallo Stato non quotate.

La Società ha iniziato ad erogare al Presidente i suddetti compensi solamente a fare data dal 14 maggio 2025, attesi lo stato di quiescenza in cui lo stesso già versava all'atto della nomina e i vincoli legislativi di cui all'art. 5, c. 9, del d.l. n. 95 del 2012, che non avrebbero consentito di attribuire incarichi retribuiti a soggetti in quiescenza. Occorre dare conto, infatti, che il legislatore, recentissimamente, con la l. n. 69 del 9 maggio 2025, nel convertire il d.l. n. 25 del 2025, all'articolo 13-*bis*, comma 3, ha espressamente esonerato la Società dall'applicazione del suddetto divieto.

In tali premesse, questa Sezione invita la Società a porre specifica attenzione ai criteri di

attribuzione dei compensi. Andrà preso in debita considerazione il dettato normativo, di cui al d.m. costitutivo del 9 ottobre 2020, che richiede, per la definizione della remunerazione, nella logica di mercato, di tener conto, tra gli altri elementi, del dato oggettivo dell'ampiezza delle deleghe.

2.2 Gli organi di controllo e di vigilanza - il sistema di controllo interno

La revisione legale del bilancio di esercizio è svolta da una Società individuata, su proposta motivata del Collegio sindacale all'esito di una procedura ad evidenza pubblica, per il triennio 2024-2026, per un corrispettivo per singolo esercizio pari a 396 mila euro, oltre Iva.

2.2.1 *Internal Audit*

La Società si avvale di una funzione indipendente di revisione interna (*internal audit*), cui compete il ruolo di fornire *assurance* sul Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società. Tale attività è svolta mediante la predisposizione di un piano di *audit risk-based*, l'esecuzione degli interventi di *audit*, il monitoraggio dell'attuazione delle azioni correttive finalizzate alla mitigazione delle criticità rilevate, nonché attraverso un'adeguata informativa agli organi sociali della Società.

Nel corso del 2024, il Consiglio di amministrazione ha confermato la nomina del Responsabile della funzione *internal audit*, riaffermandone il ruolo di indipendenza e autonomia, collocandolo direttamente sotto la propria articolazione gerarchica e funzionale. Il mandato di *internal audit* e la metodologia adottata per lo svolgimento delle attività, in linea con gli *standard* professionali internazionali (*Global Internal Audit Standards*, *international professional practice framework - IPPF*), sono stati approvati dal Consiglio di amministrazione rispettivamente in data 28 settembre 2023 e 28 febbraio 2023.

Nel mese di gennaio 2024, è stato approvato dal Consiglio di amministrazione il piano annuale di *audit*, redatto in linea con gli *standard* internazionali di riferimento. L'attività di controllo svolta ha riguardato interventi di *audit*, comprensivi di verifiche sui processi operativi, finanziari e di *compliance*, finalizzati a verificare l'efficacia e l'efficienza dei processi nonché la conformità alle procedure interne.

Al fine di garantire che le azioni di mitigazione dei rischi derivanti dai rilievi di *audit* siano efficacemente implementate, la Società si è dotata di un processo strutturato di *action plan*

monitoring. In tale ambito, la funzione *internal audit* ha svolto un'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive derivanti dalle raccomandazioni formulate nei *report* di verifiche (*audit report*). Tale attività, condotta con cadenza trimestrale e documentata mediante appositi stati di avanzamento, ha consentito di verificare l'effettiva implementazione degli interventi concordati con il *management*, nonché di valutare l'eventuale permanenza di criticità residue.

La funzione *internal audit* è stata svolta in coordinamento con gli altri organi di controllo, in particolare con l'Organismo di vigilanza e il Collegio sindacale, mediante la condivisione periodica degli esiti delle attività di *audit* e la partecipazione a riunioni congiunte.

La relazione sulla valutazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è predisposta al fine di fornire agli organi di governo una valutazione indipendente e complessiva circa l'adeguatezza e l'efficacia del sistema stesso. Tale relazione, predisposta dall'*internal audit*, sulla base delle attività svolte nel corso dell'esercizio 2024, è stata sottoposta al Consiglio di amministrazione nel primo trimestre 2025. In tale ambito sono stati rappresentati i principali rilievi emersi, le aree di miglioramento individuate e lo stato di attuazione delle azioni correttive concordate con il *management*.

Oltre alle attività di *internal audit*, in assenza di una funzione di *risk management*, la funzione *audit* ha svolto anche le attività di mappatura dei rischi aziendali, adottando *l'Enterprise Risk Management Framework.*

Alla luce dei recenti sviluppi a livello internazionale in materia di *internal audit*, e in particolare dell'emanazione dei nuovi *Global Internal Audit Standards,* da parte *dell'Institute of Internal Auditors (IIA)*, la funzione *internal audit* ha informato il Consiglio di amministrazione dell'avvio di un processo di revisione del proprio mandato e delle metodologie operative, al fine di garantirne l'allineamento ai nuovi *standard*, applicabili a decorrere dal 9 gennaio 2025.

2.2.2 Trasparenza e *Whistleblowing*

ITA deve essere qualificata come società in controllo pubblico, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2359 c.c. e 2, lett. b) e m), del d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175 (Testo unico società partecipate), per come richiamati dall'art. 1, c. 2-*bis*, l. n. 190 del 2012 e dall'art. 2-*bis*, c. 2, d.lgs. n. 33 del 2013.

Per tale ragione, non rilevando l'inapplicabilità a ITA delle disposizioni del Testo unico società partecipate, la Società ha l'obbligo di adottare misure volte alla prevenzione della corruzione, integrative rispetto a quelle adottate ai sensi del d.lgs. n. 231 del 2001, nell'ottica di conformarsi al Piano nazionale anticorruzione (Pna) adottato dall'Autorità nazionale anticorruzione (Anac).

Sulla base di tale premessa, la Società riferisce di avere adottato, per il triennio 2023-2026, un protocollo di azione denominato "*Misure integrative di prevenzione della corruzione ai sensi dell'art. 1, comma 2-bis, della L. n. 190/2012*", finalizzato all'integrazione del Modello di organizzazione, gestione e controllo *ex* d.lgs. 231 del 2001 (Modello 231) vigente con misure idonee a prevenire i fenomeni di corruzione e di illegalità. Il documento evidenzia le aree a rischio, le attività sensibili, i processi aziendali e i possibili comportamenti illeciti ad essi collegati, definendo le misure di controllo volte a mitigare il rischio di commissione di tali condotte.

Inoltre, nell'ottica di dare attuazione agli obblighi di trasparenza disposti dal d.lgs. 14 marzo 2013, n. 33, in base anche alle previsioni di cui alla delibera Anac n. 1134 del 2017, recante "*Nuove linee guida per l'attuazione della normativa in materia di prevenzione della corruzione e trasparenza da parte delle società e degli enti di diritto privato controllati e partecipati dalle pubbliche amministrazioni e degli enti pubblici economici*", la Società è tenuta ad effettuare l'aggiornamento della sezione del sito istituzionale "*Società trasparente*", al cui interno sono presenti, tra l'altro, le relazioni annuali della Corte dei conti.

Nel 2024 il responsabile della prevenzione della corruzione e della trasparenza ("Rpct"), è il *Chief Legal and Compliance Officer* della Società.

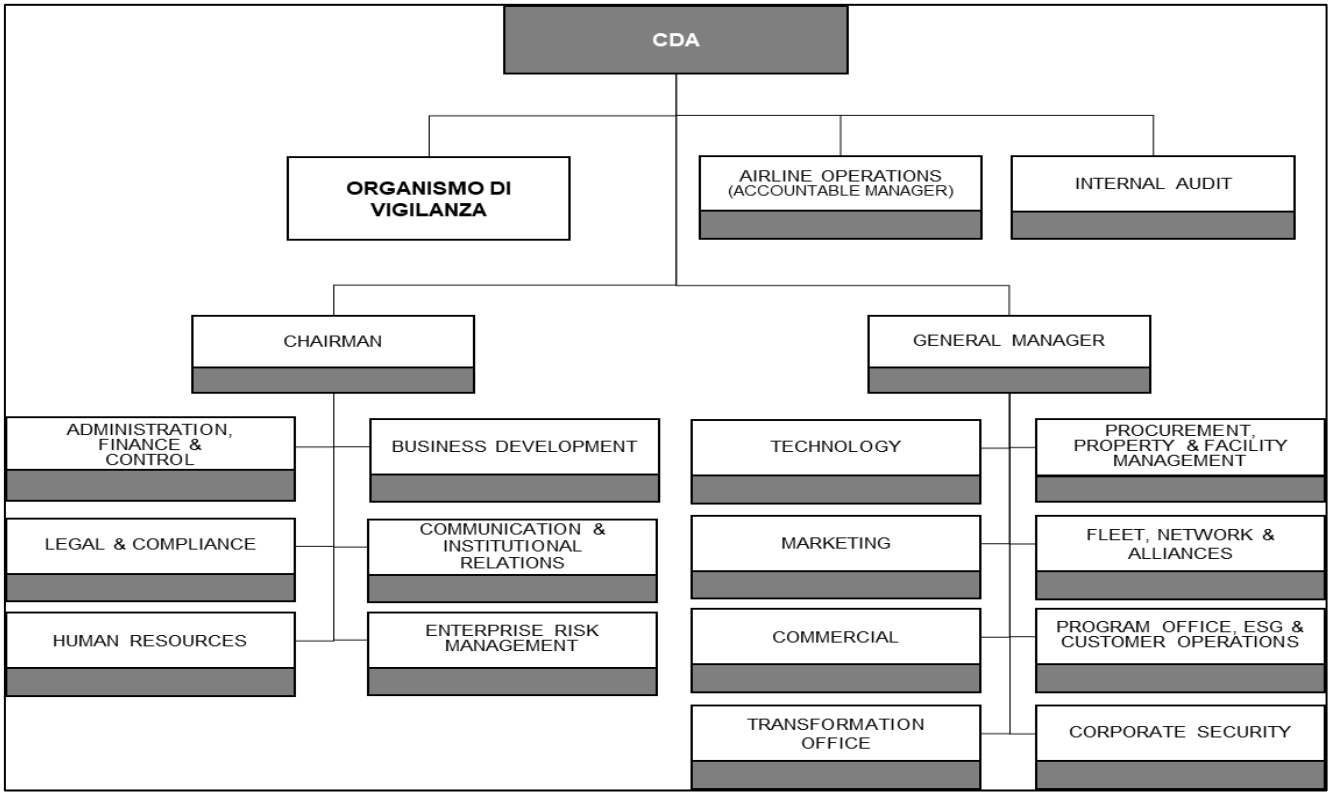
Per quanto riguarda l'attuazione del d.lgs. 10 marzo 2023, n. 24, recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano, sul sito istituzionale è presente apposita sezione "*Whistleblowing*".

Si evidenzia che non sono pubblicati i dati relativi agli atti di nomina, ai *curricula* e ai compensi degli amministratori (Presidente e Consiglio di amministrazione) nominati dall'Assemblea del 15 gennaio 2025.

2.3 La struttura organizzativa

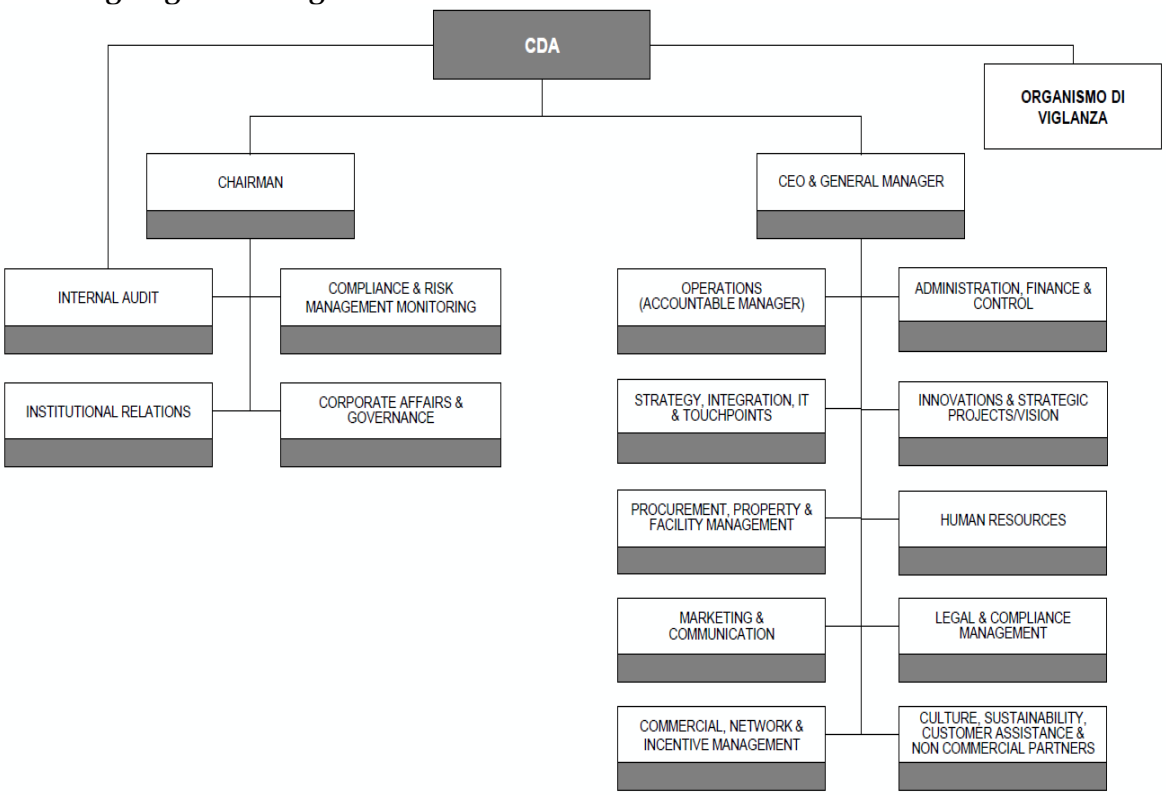
La struttura organizzativa di ITA *Airways*, a dicembre 2024, e come da ultimo aggiornata a luglio 2026, è schematizzata nelle seguenti figure.

Figura 1 - Organigramma



Fonte: dati forniti dalla Società

Figura 2 - Organigramma luglio 2026



Fonte: dati forniti dalla Società

3. LE RISORSE UMANE

3.1 L'evoluzione della forza organica, le procedure di reclutamento e le relazioni industriali

Nel corso del 1° semestre 2024 è stato avviato il confronto unitario con tutte le organizzazioni sindacali (OO.SS.) firmatarie di accordi in Ita *Airways*, su una serie di tematiche relative sia al personale di volo che al personale di terra, a seguito di istanze da parte sindacale di anticipare, nelle more del rinnovo contrattuale (scadenza del Ccnl al 31 dicembre 2024), alcuni interventi ritenuti più urgenti.

All'esito della trattativa, articolatasi in numerosi incontri, con apertura di una procedura di raffreddamento, sono stati sottoscritti due accordi.

Il primo accordo ha introdotto in azienda la modalità di lavoro *part time* per il personale navigante.

Nel secondo accordo, le linee di intervento, ritenute sostenibili sia sotto il profilo economico che organizzativo, hanno previsto per il personale navigante l'adeguamento della diaria estera su alcune località e modifiche nell'organizzazione dell'impiego equipaggi; per il personale di terra, invece, unitamente a modifiche organizzative, è stata avviata una iniziativa di *welfare* (disponibilità di euro 458, da utilizzare su una piattaforma di servizi).

Nel mese di aprile, inoltre, le associazioni datoriali stipulanti hanno avviato il confronto negoziale per il rinnovo del Ccnl Trasporto Aereo - Parte Generale.

La contrattazione di secondo livello, così come il Ccnl Trasporto Aereo, si applica anche al personale quadro e impiegato della società Volare Loyalty.

Nel corso del 2024 sono continuate le assunzioni previste per le aree di *staff*, che hanno riguardato prevalentemente:

- la gestione del *turn-over* a fronte di cessazioni di rapporto di lavoro;
- il personale estero, in coerenza con le aperture dei mercati ed avvio delle operazioni di scalo;
- il personale operativo necessario per le attività correlate al programma di *network* e di entrata in flotta dei nuovi aeromobili;
- il personale commerciale legato agli obiettivi di vendita;
- il personale appartenente alle categorie protette, *ex* art. 1 della legge n. 68 del 1999, come da convenzione stipulata con il Servizio inserimento lavoratori disabili (Sild).

Per il personale navigante sono stati assunti i piloti e gli assistenti di volo in coerenza con la crescita dell'attività operativa legata all'evoluzione del *network* e all'ingresso in flotta dei nuovi aeromobili di lungo e medio raggio (cfr. *infra* par. successivo) secondo le modalità di selezione e assunzione del personale sopra descritte.

Inoltre, è proseguita la collaborazione con le principali Università per l'inserimento di *stage* curriculari ed i Centri per l'impiego per l'inserimento di stagisti curriculari ed *extra*-curriculari e la partecipazione ad una serie di eventi, tra cui *career day*, per favorire l'incontro tra azienda e neolaureati.

Il Gruppo ha, inoltre, stipulato accordi di collaborazione anche con alcuni istituti tecnici romani per l'inserimento di neodiplomati in aree operative.

In merito al contenzioso giuslavoristico del personale si rinvia al par. 4.3.

3.2 Consistenza e costo del personale

Nelle tabelle che seguono sono esposti, nell'ordine:

- la consistenza del personale, per categoria professionale e per tipologia di contratto al 31 dicembre degli anni 2022, 2023 e 2024;
- la consistenza di personale al 31 dicembre 2024 (forza puntuale) e la consistenza di personale nel corso del 2024 (forza media);
- i flussi in entrata e in uscita dal 30 giugno 2023 al 31 dicembre 2024;
- la suddivisione del personale per direzione di appartenenza (personale di terra) e per categoria professionale (personale di volo) alle date del 31 dicembre 2023 e del 31 dicembre 2024.

Tabella 4 - Organico per categoria professionale e tipologia di contratto

	Totale al 31/12/2022	***di cui a T.D. al 31/12/22***	***di cui a T.I. al 31/12/22***	**Totale al 31/12/2023**	***di cui a T.D. al 31/12/23***	***di cui a T.I. al 31/12/23***	**Totale al 31/12/2024**	***di cui a T.D. al 31/12/2024***	***di cui a T.I. al 31/12/2024***
Dirigente	34	*0*	*34*	33	0	33	37		37
Personale Terra	1.575	*142*	*1.433*	1.606	8	1.598	1.681	14	1.667
Pilota	778	*10*	*768*	978	1	977	1.043		1.043
Assistente volo	1.521	*119*	*1.402*	2.030	208	1.822	2.201		2.201
Totale Organico	**3.908**	***271***	***3.637***	**4.647**	**217**	**4.430**	**4.962**	**14**	**4.948**

T.D. = tempo determinato;
T.I. = tempo indeterminato.
Nota: i dati relativi al 2023 sono stati attualizzati, tenendo conto delle movimentazioni retroattive che hanno riguardato gli assistenti di volo. Relativamente al 2024, i dati sono stati aggiornati rispetto a quelli presentati nella relazione di bilancio 2024, allineati con quanto pubblicato nella Relazione di bilancio 2025.
Fonte: dati forniti dalla Società

Tabella 5 - Forza puntuale e forza media

	Forza puntuale al 31 dicembre 2024	Forza media 2024	Forza media retribuita 2024
Dirigenti	37	34,2	34,2
Quadri e Impiegati	1.667	1.620,3	1.537,99
Operai	14	14	13,96
Totale Terra	*1.718*	*1.668,5*	*1.586,15*
Piloti	1.043	1.015,6	1.011,11
Assistenti di volo	2.201	2.228,7	2.168,66
Totale Volo	*3.244*	*3.244,3*	*3.179,77*
Totale	**4.962**	**4.912,8**	**4.765,92**

Fonte: dati forniti dalla Società

Tabella 6 - Movimentazione dell'organico

	al 30 giu. 2023	Entrate	Uscite	al 30 giu. 2024	Entrate	Uscite	al 31 dic. 2024
Dirigente	35	2	*8*	29	9	*1*	37
Personale terra	1.570	138	*71*	1.637	87	*43*	1.681
Pilota	947	92	*9*	1.030	19	*6*	1.043
Assistente volo	1.847	616	*97*	2.366	364	*529*	2.201
Totale	**4.399**	**848**	***185***	**5.062**	**479**	***579***	**4.962**

Fonte: dati forniti dalla Società

Tabella 7 - Organico per Direzione di appartenenza e per categoria professionale

	Totale H.C. al 31/12/2023	*H.C. TD al 31/12/2023*	*H.C. TI al 31/12/2023*	Totale H.C. al 31/12/2024	*H.C. TD al 31/12/2024*	*H.C. TI al 31/12/2024*
Totale Organico ITA	**4.647**	***217***	***4.430***	**4.962**	***14***	***4.948***
di cui Personale di Terra	**1.639**	***8***	***1.631***	**1.718**	***14***	***1.704***
A riporto del Presidente Esecutivo	**151**	***4***	***147***	**161**	***4***	***157***
Staff	2	*0*	*2*	2	*0*	*2*
Legale E Compliance	17	*1*	*16*	17	*1*	*16*
Risorse Umane	35	*0*	*35*	39	*1*	*38*
Relazioni Istituzionali e comunicazione aziendale	8	*1*	*7*	8	*1*	*7*
Sviluppo Del Business	2	*0*	*2*	2	*0*	*2*
Ammin. Finanza E Controllo	87	*2*	*85*	93	*1*	*92*
A riporto dell'Amministratore delegato/Direttore generale	**878**	***0***	*878*	**888**	***4***	*884*
Staff	2	*0*	*2*	2	*0*	*2*
Progetti Di Trasformazione	3	*0*	*3*	2	*0*	*2*
Tecnologie	45	*0*	*45*	49	*0*	*49*
Acquisti, Gestione E Sviluppo Immobiliare E Servizi Generali	53	*0*	*53*	57	*0*	*57*
MARKETING	36	*0*	*36*	34	*0*	*34*
Flotta, Rete E Alleanze	39	*0*	*39*	42	*0*	*42*
Commerciale	291	*0*	*291*	296	*2*	*294*
SEGRETERIA TECNICA DELL'AD & AMBIENTE, SOCIALE E GOVERNANCE (ESG)	12	*0*	*12*	14	*1*	*13*
Servizi Di Supporto Al Cliente (Contact Center)	397	*0*	*397*	392	*1*	*391*
Operazioni Aeree	**606**	***4***	*602*	**665**	***6***	*659*
Staff	2	*0*	*2*	4	*0*	*4*
Sicurezza Operazioni Di Volo (Safety)	8	*0*	*8*	8	*0*	*8*
Assicurazione Qualità Aeronautica (Quality)	12	*0*	*12*	12	*0*	*12*
Centro Di Controllo Operativo Dei Voli	68	*0*	*68*	74	*0*	*74*
Operazioni Di Scalo (Ground Ops)	183	*4*	*179*	211	*4*	*207*
Operazioni Volo (Flight Ops)	122	*0*	*122*	133	*1*	*132*
Addestramento Personale Navigante	34	*0*	*34*	34	*0*	*34*
Sorveglianza Aeronavigabilità della Flotta (Ingegneria E Supervisione Manutenzione (Camo Ops)	148	*0*	*148*	159	*0*	*159*
Sicurezza degli Assett, Normativa e Sicurezza Aeroportuale (Airline Security)	29	*0*	*29*	30	*1*	*29*
INTERNAL AUDIT	**4**	***0***	***4***	**4**	***0***	***4***
di cui Personale di Volo	**3.008**	***209***	***2.799***	**3.244**	***0***	***3.244***
Piloti	978	*1*	*977*	1.043	*0*	*1.043*
Assistenti di Volo	2.030	*208*	*1.822*	2.201	*0*	*2.201*

TD = tempo determinato;
TI = tempo indeterminato.
Note:
1) i dati di organico non includono Volare Loyalty;
2) le direzioni in tabella sono attualizzate al 31/12/2024 per tutti i periodi a confronto;
3) nel 2024, il costo complessivo del lavoro è stato pari complessivamente a 357,361 mln, come esposto nella tabella successiva, ove sono riportati, a confronto, i dati relativi al 2023.

Fonte: dati forniti dalla Società

Nel 2024, il costo complessivo del lavoro è stato pari complessivamente a 357,36 mln (+22,35 per cento), come esposto nella seguente tabella, ove sono riportati, a confronto, i dati relativi al 2023.

Tabella 8 **- Costo del lavoro**

(in migliaia)

	2023	2024	Var. ass.
Salari e stipendi	233.319	282.385	49.066
Oneri sociali	39.449	54.002	14.552
Tfr	9.157	11.556	2.399
Trattamento di quiescenza e simili	2.499	3.223	724
Altri costi	7.644	6.196	-1.448
Totale	**292.069**	**357.361**	**65.292**

Fonte: dati forniti dalla Società

3.3 Remunerazione e sistema di incentivazione del *management*

Il Consiglio di amministrazione, nella seduta del Cda del 29 marzo 2022, recependo quanto proposto dal Comitato remunerazioni e nomine, ha definito la politica remunerativa[3] applicabile al *management.* Nello specifico, la componente variabile è articolata sulla base di un sistema incentivante di breve termine (*Management By Objectives* - MBO) e uno di medio-lungo termine (*Long Term Incentive* - LTI).

3.4 Le collaborazioni esterne

La Società, sin dall'avvio dell'operatività ha adottato, su approvazione del Consiglio di amministrazione, uno specifico regolamento applicabile alle procedure di acquisto di prodotti e servizi, tra i quali anche le consulenze. Queste, quindi, ai sensi del richiamato regolamento, possono essere affidate all'esito di un processo competitivo, nel quale viene effettuata sia una valutazione tecnica che una valutazione economica delle offerte, oppure in affidamento diretto, in casi del tutto eccezionali e specificatamente motivati.

La seguente tabella evidenzia le consulenze nel 2024 confrontate con l'anno precedente.

[3] Tale politica, come si evince dal verbale della seduta del Consiglio di amministrazione del 29 marzo 2022, fu il frutto di numerose riunioni del Consiglio di amministrazione e del Comitato remunerazione, e fu elaborata con il supporto commissionato a diverse società di consulenza specializzate, le quali presentarono alla Società, tra l'altro, varie tabelle riepilogative di *benchmark* con riferimento a società private, società quotate, società *aviation*, nonché società pubbliche.

Tabella 9 - Consulenze

(in migliaia)

	2023	2024
Legale/Societario - supporto *start up* della Società	2.897	990
Risorse umane - supporto *start up* della Società	30	33
Commerciale, rapporti con la clientela, programma di fidelizzazione	88	159
Finanza - supporto *start up* della Società	157	286
Totale	**3.172**	**1.830**

Fonte: dati forniti dalla Società

Il confronto con l'esercizio 2023 pone in evidenza una sensibile riduzione delle consulenze (-42 per cento).

4. L'ATTIVITÀ

4.1 La flotta e il *network* passeggeri e *cargo* - andamento del *business* operativo

Nel corso dell'esercizio 2024, la Società ha proseguito con il suo programma di crescita in termini di flotta e di destinazioni servite, nonostante la presenza di alcuni fenomeni negativi:

- perdurare dell'instabilità geopolitica nell'area medio orientale, con riduzione del traffico da e per Israele e Nord Africa, sia dall'Italia e dall'Europa che dal Nord e Sud America;
- rilevante incremento di capacità offerta da parte dei vettori *full service* e *low cost* che ha determinato, soprattutto sulle rotte transatlantiche, un incremento della pressione competitiva e una conseguente riduzione dello *yield*;
- assenza dell'apporto commerciale di un vettore statunitense *partner* sulle rotte transatlantiche ITA *Airways* a partire dal mese di aprile.

L'annuncio dell'acquisizione di ITA da parte di *Lufthansa* ha causato un raffreddamento dei rapporti con i *partner* aerei legati ad altre alleanze, che hanno ridotto il perimetro della collaborazione cancellando i codici sulle tratte transatlantiche. Tutto ciò si è riflesso nei risultati delle *partnerships* aeree con una diminuzione del contributo dei vettori *partner* del 5 per cento (-1,1 punti percentuali rispetto al 2023). Conseguentemente sono state ulteriormente sviluppate le strategie commerciali di acquisizione di nuovi flussi di traffico.

Nel periodo la Società ha raggiunto risultati economico-finanziari in miglioramento rispetto a quelli registrati nel 2023.

Nell'anno 2024 ITA ha operato circa 138.000 voli di linea (+10 per cento rispetto all'esercizio 2023), trasportato circa 17,7 milioni di passeggeri (+19,1 per cento rispetto all'anno 2023) con un *revenue* medio per passeggero di 154,2 euro (+6 per cento rispetto all'anno 2023), riuscendo così a determinare una consistente crescita del volume dei ricavi per il trasporto passeggeri (2,7 miliardi pari al +26,2 per cento rispetto all'anno 2023), trainato sia dall'espansione del *network* delle destinazioni per effetto dell'incremento della flotta, sia dalla ripresa del traffico a livello mondiale.

Nel settore Cargo si sono registrati 104,8 milioni di ricavi, principalmente sulle destinazioni intercontinentali (92 per cento dei ricavi totali), con una movimentazione di merci pari a 96.529 tonnellate.

Nel 2024 la flotta è stata rinnovata con l'introduzione di 26 nuovi aeromobili di ultima generazione. A fine anno, il numero totale di aerei è aumentato da 85 a 99, includendo 22

aeromobili di lungo raggio e 77 di breve/medio raggio, tutti in *leasing* operativo da terzi ad eccezione di 4 A330-900 (oggetto di contratti di *leasing* finanziari infragruppo tra ITA *Airways* e le società controllate di diritto irlandese Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 2 DAC) e 5 A220-100 (oggetto di contratti di *leasing* operativi infragruppo tra ITA *Airways* e le società controllate di diritto irlandese Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 3 DAC).

Il processo di rinnovamento della flotta è stato perseguito, anche, con l'uscita dalla flotta di n. 11 aeromobili di breve/medio raggio e di n. 2 aeromobili di lungo raggio, tutti in *leasing* operativo. È, inoltre, terminato il contratto di n. 1 *regional jet in wet lease*[4] con altra società.

Le azioni descritte hanno determinato un sensibile abbattimento dell'età media della flotta a fine 2024, scesa a 6,6 anni, ed inferiore di 2,3 anni rispetto al medesimo parametro registrato a fine 2023.

Sotto il profilo operativo meritano un accenno le novità intervenute nel corso del 2024 nei tre settori di rete. Nel settore domestico, a partire dal 27 ottobre 2024, le rotte su Cagliari sono state interrotte a causa dell'assegnazione del bando ad un altro vettore mentre, dalla stessa data, sono state avviate le rotte su Alghero da Roma e Milano a seguito dell'aggiudicazione in esclusiva in onere di servizio pubblico.

Sulla rete internazionale, a partire dalla stagione estiva, è stato modificato il posizionamento di prodotto sulle direttrici da Roma e Milano verso Londra, a seguito della mancanza di *slot* su London Heathrow con l'apertura della nuova rotta Roma - *London City* e, a partire dal mese di giugno, con l'introduzione di un volo giornaliero da Roma - *London Gatwick*, operativo solo nel picco estivo.

Nel percorso di ampliamento del *network* e con l'ingresso in flotta degli A321neo, sono stati, inoltre, avviati i nuovi collegamenti: Roma - Riyad da giugno, Roma - Gedda da agosto e Roma - Dubai da novembre.

Sul settore intercontinentale, è proseguita nella stagione estiva l'espansione sul Nord America, con l'avvio dei nuovi collegamenti stagionali: Roma - Chicago da aprile 2024 e Roma - Toronto da maggio 2024.

[4] Si intendono i contratti di noleggio di aeromobili comprendenti tutte le prestazioni accessorie quali assicurazione, equipaggio e manutenzione.

Con l'ingresso in flotta degli A321neo sono state, inoltre, avviate le nuove rotte: Roma - Accra da giugno 2024 e Roma - Dakar da luglio. Nella stagione invernale è stato avviato il nuovo collegamento Roma - Bangkok a partire da novembre.

4.2 L'attività di interazione con i clienti (*customer experience*), le campagne di comunicazione e di *marketing*

Nel 2024 la Società ha raggiunto il 99,7 per cento di regolarità (il numero di voli cancellati nell'ambito del giorno delle operazioni si è attestato allo 0,3 per cento) ed il 71,5 per cento di puntualità (voli arrivati a destinazione entro i 15 minuti di ritardo).

Il 2024 è stato caratterizzato da una serie di eventi, endogeni ed esogeni, che hanno introdotto, in particolare durante il picco estivo, forti elementi di instabilità tali da costringere ITA *Airways* ad attuare una continua azione di riallineamento del programma voli. In particolare, si ricordano, le ricorrenti restrizioni del Controllo del Traffico Aereo (ATC) per la congestione delle aerovie, per il meteo avverso, per tematiche di *staffing o crash* dei sistemi informativi, che hanno prodotto ritardi sull'ATC sia in Italia che nel Nord-centro Europa.

A tali criticità, si sono aggiunti le ripetute eruzioni dell'Etna nel pieno del picco estivo, gli incendi nelle zone limitrofe dell'*hub* di Roma Fiumicino con conseguenti restrizioni di flusso/movimenti per assicurare gli spazi per i necessari interventi dei servizi antincendio con *canadair* e elicotteri, l'instabilità geo-politica in Medio oriente, il "c*rash*" informatico *CrowdStrike* (luglio 2024), le criticità di mezzi/*staff* del fornitore di *handling* e delle infrastrutture aeroportuali (es. sistema di smistamento bagagli dell'*hub*).

In tale contesto, ITA *Airways* ha operato complessivamente 139.055 voli di cui 137.732 di linea, 1.300 *charter* passeggeri e 17 cargo. I voli schedulati di linea hanno trasportato 17,71 milioni di passeggeri, registrando una regolarità operativa del 99,7 per cento dei voli schedulati, migliorando il risultato registrato nel 2023, e assicurando così una stabilità del programma superiore agli obiettivi stabiliti.

La puntualità in partenza entro i 15' dall'orario schedulato ha subito una contrazione per effetto degli eventi sopra descritti attestandosi a fine anno al 71,3 per cento dei voli operati (-10,7 per cento vs. *target*). Di riflesso, anche la puntualità in arrivo entro i 15' è risultata inferiore

al relativo *target*, consuntivando un risultato pari al 71,5 per cento dei voli effettuati (-10,5 per cento vs. *target*).

Le *performance* operative erogate nel corso del 2024 hanno posto ITA *Airways* ai livelli dei principali *competitors*, come documentato anche dalla piattaforma indipendente FlightStats by Cirium.

Il 2024 ha fatto registrare un *net promoter score* (NET: differenza tra percentuale di passeggeri molto propensi a consigliare la compagnia e percentuale di coloro che mostrano scarsa disponibilità a consigliarla) pari a 26,5, in netto miglioramento rispetto alla *performance* registrata nel 2023 (15).

Nel periodo, si segnalano varie attività di *marketing* e di iniziative di fidelizzazione, fra cui:

- l'implementazione di 23 campagne di incentivazione tattica per gruppi agenziali italiani ed esteri;
- la sottoscrizione di 253 accordi di incentivazione strutturale con gruppi agenziali italiani ed esteri, per un totale di oltre 15.000 punti vendita ed una copertura del canale indiretto dell'80 per cento;
- la sottoscrizione di un totale di 553 accordi con aziende e gruppi industriali italiani ed internazionali, i quali hanno generato ricavi passeggeri per circa 207 milioni (+34 per cento rispetto all'anno precedente);
- 261 iscrizioni di aziende al *sub-program corporate* Volare con 40.793 dipendenti associati;
- 2.841 iscrizioni al programma per PMI Volare *Business Club*.

CUSTOMER EXPERIENCE

In linea con la crescita del valore di NPS, nel corso dell'anno si è osservato un aumento generalizzato dei livelli di soddisfazione, con picchi positivi per *check-in digitale*, *ristoro* e *cabina* (*appearance* complessiva, *comfort* del sedile e sistema di intrattenimento). Su questo ultimo punto, è da segnalare un apprezzamento dei clienti verso le nuove macchine A321NX.

Le principali progettualità implementate nel corso dell'anno, che hanno inciso positivamente sulla percezione del cliente, sono le seguenti:

- è proseguito il progetto per la *business class* intercontinentale dei menu basati sulle diverse stagioni dell'anno, con piatti ideati da grandi *chef* italiani;

- è stato avviato un *focus* sul monitoraggio dei fornitori *catering* degli scali esteri, con eventuale adozione di interventi correttivi;
- sono stati avviati i primi voli di medio-lungo raggio operati con a/m A321 e configurati a 3 classi nel rispetto degli *standard* di un volo di lungo raggio: dapprima con destinazione Il Cairo e Tel Aviv, a seguire Riyad e Kotoka di Accra;
- è stata chiusa una importante gara per la fornitura dei vini per la classe *economy*, con un innalzamento del livello qualitativo offerto;
- è stato concluso il processo di *retrofit* dell'A350, con standardizzazione delle classi di volo;
- è stata riattivata, il 20 dicembre 2024, la *lounge* ITA *Airways* "Bellini" di Catania in area *check-in*;
- è stata inaugurata, il 22 dicembre 2024, la *lounge* Fantasia, dedicata ai minori non accompagnati in partenza dall'aeroporto di Fiumicino;
- è stata attivata, a giugno 2024, la nuova modalità d'imbarco a zone;
- sono state introdotte alcune importanti novità nella programmazione *In Flight – Entertainment* (IFE):
    i) l'inserimento del *video trailer* per la promozione delle principali novità del ciclo bimestrale *on-air*;
    ii) l'aumento dei contenuti, con introduzioni di *podcast*, audio-libri e concerti musicali.

Con l'obiettivo di consolidare il *database* clienti, migliorare la *customer experience* e supportare le azioni commerciali e di *engagement*, nel corso dell'anno sono state finalizzate alcune progettualità relative al sistema *Customer Relationship Management* (CRM), che hanno consentito una maggiore valorizzazione dei clienti *premium* e hanno garantito una più efficace gestione delle attività di *front office* da parte delle aree operative (i.e. gestione digitale dell'*overbooking* allo scalo). Inoltre, sono state effettuate 610 campagne DEM (*direct e-mail marketing*) per supporto commerciale e di *marketing*, con un tasso di apertura delle comunicazioni del 39 per cento.

AWARENESS

Il 2024 ha visto un consolidamento dei dati di *awareness* (conoscenza della compagnia), ormai stabilmente su valori piuttosto elevati. L'ultimo dato rilevato, mediante sondaggi, in Italia evidenzia quanto segue:

- ITA *Airways* si attesta al secondo posto come *top of mind* ("Qual è la prima compagnia aerea che ti viene in mente?"), prima delle altre maggiori compagnie aeree tradizionali europee;
- l'*awareness* spontanea ("Quali compagnie aeree conosci?") passa dal 44 per cento di dicembre 2023 al 49 per cento di dicembre 2024 (+5 punti percentuali);
- l'*awareness* sollecitata ("Conosci la compagnia aerea ITA *Airways*?") cresce al 93 per cento, in miglioramento di 3 punti percentuali rispetto all'anno precedente.

Buona la *performance* anche negli altri mercati, con valori di *awareness* generalmente stabili o in aumento.

Il programma di fedeltà, gestito dalla controllata Volare Loyalty Spa, ha superato 2.671.421 iscritti nel corso dell'anno. I nuovi accordi con vettori aerei e *partner* commerciali hanno contribuito allo sviluppo del programma, portando a ricavi complessivi di 49,4 milioni.

4.3 Il contenzioso giuslavoristico

Si riporta, in sintesi, un aggiornamento sul contenzioso giuslavoristico promosso da dipendenti già in forza ad Alitalia S.A.I. che, nel corso del 2024, ha condotto ad alcune pronunce degli aditi Tribunali ordinari, relativamente alla pretesa applicazione dell'art. 2112 c.c., ai fini del riconoscimento della continuità del rapporto di lavoro tra Alitalia S.A.I. in amministrazione straordinaria e ITA.

La giurisprudenza ormai maggioritaria, relativa al contenzioso *ex* art. 2112 c.c., ha affermato il principio di discontinuità tra ITA e Alitalia, in coerenza con quanto stabilito dalla decisione della Commissione europea del 10 settembre 2021, nel rispetto della quale era stato sottoscritto l'accordo di cessione.

Limitatamente a n. 2 casi (sentenze di primo grado del Tribunale di Roma e del Tribunale di Milano), è stata ritenuta configurabile una cessione di ramo d'azienda ai sensi dell'art. 2112 c.c., con conseguente continuità dei rapporti di lavoro. I giudizi hanno riguardato complessivamente n. 72 ricorrenti, al netto di rinunce e conciliazioni. Per la prima delle due cause sfavorevoli (n. 71 ricorrenti), la Società ha proposto appello.

La seconda delle due sentenze sfavorevoli (con n. 1 ricorrente) è stata riformata dalla Corte d'appello di Milano, che ha accolto le ragioni di ITA. Avverso tale sentenza la controparte ha proposto ricorso in Corte di cassazione.

In un terzo caso, invece, riguardante n. 171 ricorrenti, il giudice del lavoro del Tribunale di Roma ha accertato:

- la sussistenza di un trasferimento di ramo d'azienda verificatosi in attuazione del "*contratto di cessione del complesso di beni e contratti*" concluso tra Alitalia in A.S. e ITA *Airways*, seppure in assenza di un passaggio diretto a ITA *Airways* dei lavoratori in deroga all'art. 2112 c.c., ai sensi dell'art. 56 del decreto legislativo 8 luglio 1999, n. 270;
- il diritto dei lavoratori ad essere assunti a tempo indeterminato da ITA *Airways,* con decorrenza dalla data di sottoscrizione del nuovo contratto di lavoro e trattamento economico-normativo coincidente con quello *ex ante*.

Sul punto, va evidenziato che il legislatore, con l'art. 6 del decreto-legge 29 settembre 2023, n. 131, convertito, con modificazioni, dalla legge 27 novembre 2023, n. 169, è intervenuto dettando "*Disposizioni di interpretazione autentica in materia di cessione di complessi aziendali da parte di aziende ammesse alla procedura di amministrazione straordinaria",* con le quali ha previsto espressamente che le operazioni effettuate da grandi aziende in amministrazione straordinaria in attuazione del programma di cessione dei complessi aziendali non costituiscono trasferimento di ramo d'azienda, se completate sulla base di decisioni della Commissione europea che escludano la continuità economica fra cedente e cessionario.

In data 18 giugno 2024, il Tribunale di Roma ha sottoposto al vaglio della Corte costituzionale la questione di legittimità relativa al predetto art. 6 e la Corte, con la sentenza n. 99/2025, ha dichiarato non fondate le questioni sollevate, ritenendo legittimo l'art. 6 del d.l. n. 131 del 2023.

Si evidenzia che la medesima questione di legittimità costituzionale era stata già sollevata dai lavoratori in diversi giudizi e ritenuta dai giudici irrilevante. Pertanto, nei giudizi ad oggi definiti, i ricorsi dei lavoratori sono stati rigettati senza richiamare la norma interpretativa di cui all'art. 6 citato.

Risultano pendenti, nei vari gradi di giudizio, n. 41 cause per n. 1.125 ricorrenti.

Nel 2024, sono state definite favorevolmente per ITA in primo grado n. 64 cause, relative a 1.166 ricorrenti, mentre, in appello, si sono concluse favorevolmente n. 27 cause, relative a 170 ricorrenti.

Nel corso del 2024 sono stati azionati nei confronti della Società anche ulteriori tipologie di contenziosi. Risultano attualmente pendenti n. 12 giudizi, che coinvolgono n. 95 ricorrenti e definiti n. 8 giudizi, che coinvolgono n. 13 ricorrenti.

Dal documento denominato "Relazione finanziaria annuale consolidata e bilancio d'esercizio" relativa all'esercizio 2024, disponibile sul sito istituzionale della Società, si evince che: "*In data 18 luglio 2023 è stata presentata una segnalazione ai sensi dell'art.144 del Codice Privacy relativa ad un asserito trasferimento dati tra la Società Aerea Italiana in A.S. ed ITA Airways. Il Garante ha notificato l'avvio di procedimento sanzionatorio, in data 29 gennaio 2025, avverso il quale sono presentate memorie e sarà altresì tenuta un'audizione per meglio rappresentare le difese della Società. Il rischio sanzione è stato stimato cautelativamente dai consulenti legali coinvolti come "possibile". Non è prevedibile l'ammontare di una eventuale sanzione, in tali scenari l'Autorità ha comminato sanzioni pari, in media, allo 0,2% del fatturato annuo del contravventore*".

Si specifica, a tal riguardo, che in data 4 marzo 2026 il Garante ha comminato alla Società una sanzione pari a euro 1.000.000 e che la Sezione ha provveduto ad una consultazione del sito istituzionale del Garante dal quale risulta che in forza dell'ordinanza del Tribunale di Roma del 25 maggio 2026 (cron. n. 24985/2026 - n. R.G. 17019/2026) e dell'ordinanza resa dal medesimo Tribunale di Roma in data 9 luglio 2026 (n. R.G. 17031/2026), è stata sospesa l'efficacia esecutiva del provvedimento adottato in data 4 marzo 2026 e che il giudizio di opposizione risulta pendente.

4.4 Le partecipazioni societarie

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo ITA *Airways* è caratterizzato da una società controllante, ITA *Airways*, costituita per il 51 per cento dalla partecipazione del Mef e dal 49 per cento dalla partecipazione di LHT (Lufthansa Technik), e dalle seguenti società controllate quali: Volare *Loyalty* Spa, Aurora *Financing DAC,* Aurora *Financing DAC 2 e* Aurora *Financing DAC 3*.

La società Volare *Loyalty*, controllata al 100 per cento da ITA, è stata costituita in data 24 febbraio 2022[5], con la *mission* di dotare il gruppo di un'organizzazione specificatamente dedicata alla realizzazione degli obiettivi di sviluppo del proprio programma fedeltà "Volare". Tale società, al 31 dicembre 2024, ha registrato un margine operativo lordo (Ebitda) positivo per 9,5 milioni risultante dal totale dei ricavi per 37,3 milioni, per la quasi totalità generati con la gestione del programma di fedeltà del Gruppo. Tale programma, con un portafoglio di oltre 2.670.000 iscritti al 31 dicembre 2024 e l'attivazione di nuovi accordi con vettori aerei e *partner*

[5] Iscrizione nel Registro delle imprese di Roma in data 1° marzo 2022.

commerciali, ha permesso la crescita e lo sviluppo della Società. I costi operativi sono stati pari a 27,8 milioni, tra i quali si segnalano i servizi per 21,5 milioni rappresentati principalmente dai costi per *redemption* punti del concorso a operazioni a premi, i costi per *marketing* e promozioni, nonché i costi per i servizi di supporto forniti dalla capogruppo.

Il risultato operativo (Ebit) è stato positivo per 9,4 milioni.

Al 31 dicembre 2024, il capitale investito netto della società Volare *Loyalty* Spa, pari a 14,4 milioni, è stato originato dal capitale d'esercizio negativo per 22 milioni a cui si sono contrapposte le attività per le imposte anticipate, pari a 8 milioni.

Il capitale investito netto è risultato coperto dalle disponibilità liquide, pari a 23 milioni, e dal patrimonio netto per 9 milioni.

La posizione finanziaria netta (23 milioni) è interamente rappresentata dalla liquidità presso gli istituti di credito e si è incrementata rispetto al saldo registrato al 31 dicembre 2023 esclusivamente per effetto della gestione operativa del programma" Volare".

La società Aurora *Financing* DAC, anch'essa controllata al 100 per cento da ITA, è stata costituita in data 6 dicembre 2023, con la finalità di finanziare l'acquisizione del primo aeromobile di proprietà della controllante.

La suddetta società, con sede legale in Irlanda e residenza fiscale in Italia, ha iniziato la propria attività nel corso del mese di dicembre 2023, con l'acquisizione di un aeromobile Airbus A330-900 e la sua locazione alla capogruppo.

La società ha registrato un margine operativo lordo (Ebitda) positivo, corrispondente anche al risultato operativo per euro 896 mila rappresentato dai ricavi per locazione flotta.

Al 31 dicembre 2024, il capitale investito netto della società Aurora *Financing* DAC è stato pari a 89,2 milioni.

Il capitale investito netto è risultato coperto dall'indebitamento finanziario netto per 87,8 milioni.

La posizione finanziaria netta pari a 87,8 milioni è sostanzialmente rappresentata dal prestito obbligazionario di 73,2 milioni e dall'indebitamento verso la Capogruppo per 25 milioni, entrambi ricevuti per finalizzare l'acquisto dell'aeromobile, al netto della quota corrente del credito finanziario iscritto per il *leasing* dell'aeromobile per 9,5 milioni e dalle disponibilità liquide per 0,9 milioni.

La società Aurora *Financing* DAC 2, controllata al 100 per cento da ITA, con sede legale in Irlanda e residenza fiscale in Italia, è stata costituita nel mese di marzo 2024, con la finalità di acquisire n. 3 aeromobili A330-900 da fornire in *leasing* alla capogruppo.

La società ha registrato un margine operativo lordo (Ebitda) positivo di 10,9 milioni, corrispondente anche al risultato operativo per 13,4 milioni rappresentato dai ricavi per locazione della flotta.

Al 31 dicembre 2024, il capitale investito netto della società Aurora *Financing* DAC 2 è stato pari a 305,3 milioni.

Il capitale investito netto è risultato coperto dall'indebitamento finanziario netto per 302,4 milioni.

La posizione finanziaria netta, pari a 302,4 milioni, è sostanzialmente rappresentata dal prestito obbligazionario di 228 milioni e dall'indebitamento verso la capogruppo per 76,1 milioni, entrambi ricevuti per finalizzare l'acquisto dei 3 aeromobili, al netto delle disponibilità liquide.

Infine, la società Aurora *Financing* DAC 3, anch'essa con sede legale in Irlanda e residenza fiscale in Italia e controllata al 100 per cento da ITA, è stata costituita nel mese novembre 2024, per la medesima finalità di finanziare l'acquisizione di n. 3 aeromobili Airbus A220-100 da fornire in *leasing* alla capogruppo con contratti di *leasing finanziari* a breve termine.

Con riguardo ai risultati operativi si precisa che tale società chiuderà il primo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

5. IL PIANO INDUSTRIALE

Nella seduta del 28 luglio 2021, il Consiglio di amministrazione ha rielaborato e riapprovato il piano industriale 2021-2025, approntato nel dicembre 2020 in attuazione dell'art. 79, comma 4-*bis,* del d.l. n. 18 del 2020, integrandolo, sulla base delle variazioni richieste dalla Commissione europea, nonché del previsto aumento di capitale da parte del Mef, per complessivi 1,35 mld, effettuato nel triennio 2021-2023, descrivendone i principali aspetti operativi, strategici ed economico-finanziari.

Si è anche detto che, nella seduta del 29 gennaio 2022, a distanza di quasi cinque mesi dall'inizio dell'attività operativa ed in vista dell'avvio delle trattative per la scelta del *partner* strategico, il Consiglio di amministrazione, su proposta del Presidente, ha provveduto ad aggiornare il piano industriale, estendendone la durata al quinquennio 2022-2026, ed elencandone le principali novità.

L'analisi del traffico aereo pari a circa 154 milioni di passeggeri, di cui circa l'80 per cento ha interessato il settore internazionale (con riferimento al solo settore domestico, l'Italia rappresenta il secondo mercato europeo per livello di domanda), ha condotto ITA ad una previsione di tasso di crescita medio annuo del traffico aereo, sia italiano che europeo, del 2,3 per cento, nonché di un tasso di crescita medio annuo della domanda nell'area asiatica del 4,5 per cento (che si assume essere l'area che crescerà maggiormente).

Sulla base delle suddette previsioni, il nuovo piano industriale, come riferito dal Mef nel comunicato stampa del 25 maggio 2023, ha previsto una crescita di ricavi di 2,5 miliardi nel 2023 e 4,1 miliardi nel 2027.

Il piano industriale 2023-2027 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 28 marzo 2023, dopo essere stato concordato con *Lufthansa*, a seguito del suo impegno a sottoscrivere un aumento di capitale a pagamento "*per l'ingresso nell'azionariato della Società, così come previsto anche nel Memorandum of Understanding sottoscritto*".

Il nuovo piano industriale è stato redatto tenendo conto dello scenario IATA (*International air transport association*), rilasciato a dicembre 2022, secondo cui l'Italia rappresenta il quarto mercato in Europa nel settore aereo.

Il piano ha previsto, altresì, la crescita e il rinnovo della flotta, che a fine 2027 dovrebbe contare su 94 aeromobili, di cui 24 *wide-body* e 70 *narrow-body*, rispetto ai 71 esistenti alla data dell'approvazione.

La nuova flotta, con un'età media di cinque anni, garantirà, secondo il Piano, l'ottimizzazione dei consumi e dell'impatto ambientale.

L'organico, per il quale era prevista, nel 2023, una crescita fino a 4.300 dipendenti, salirà a oltre 5.500 unità al termine del piano (cfr. *infra* cap. 5).

Nel corso del suddetto Consiglio di amministrazione sono stati illustrati i principali *target*, tra i quali, oltre a quelli già menzionati, si evidenziano:

- passeggeri: 10,1 milioni nel 2022; 18,8 milioni nel 2027;
- rotte: 94 nel 2022 (di cui 10 di lungo raggio); 102 nel 2027 (di cui 24 di lungo raggio);
- tecnologia: nel 2022 basata sui sistemi informativi di vecchia generazione; nel 2027 su sistemi all'avanguardia di ultima generazione;
- sostenibilità: nel 2022, flotta interamente di vecchia generazione; nel 2027, 88 per cento di nuova generazione;
- *network* costituito da Fiumicino al centro della strategia e da Linate quale *asset* strategico all'interno della nuova *partnership*;
- potenziamento delle rotte di lungo raggio e razionalizzazione della rete di corto e medio raggio, riducendo lo squilibrio della stessa che risulta esposta in modo significativo alla concorrenza delle compagnie *low cost*;
- conferma dell'attuale modello di *outsourcing* in relazione ai servizi di *handling* e manutenzione;
- utilizzo, in ottemperanza alla normativa dell'Unione europea, del carburante SAF (*sustainable aviation fuel*) con un contributo dal 20 per cento al 50 per cento nel 2027;
- utilizzo per il tasso di cambio euro/dollaro della curva "*bloomberg forward*"[6] di gennaio 2023, passando da 1,10 nel 2023 a 1,14 nel 2027.

A seguito del perfezionamento[7] dell'ingresso di *Lufthansa* nel capitale sociale di ITA, formalizzato con l'approvazione del "*closing memorandum*" nel corso del Consiglio di amministrazione del 17 gennaio 2025, il suddetto piano industriale è stato oggetto di

[6] Il tasso *forward* è il tasso di interesse a termine o tasso implicito.

[7] Le modifiche statutarie e l'aumento di capitale erano sospensivamente condizionate all'integrale sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale a pagamento di 325 milioni da parte di *Lufthansa*. L'integrale versamento di tale importo è stato accertato da ITA e formalizzato con la stipula di un atto dichiarativo in data 17 gennaio 2025.

aggiornamento (Piano 2025-2030), come deliberato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 30 luglio 2025.

6. IL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio è stato approvato (tempestivamente, ai sensi dell'art. 12 dello statuto) dall'Assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi in data 20 maggio 2025.

È costituito dai prospetti contabili (situazione patrimoniale e finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e dalle note esplicative.

Esso è stato redatto tenendo conto dei principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - Ias e International Financial Reporting Standards - Ifrs*) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (Iasb), delle interpretazioni emesse dall'Ifric (*International Financial Reporting Interpretations Committee)* e dal Sic (*Standing Interpretations Committee)*, del Regolamento CE del Parlamento europeo e del Consiglio n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, e risulta corredato dall'attestazione del Presidente e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 5, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società all'uopo incaricata che, in data 30 aprile 2025, ha rilasciato la prescritta relazione ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, esprimendo un giudizio positivo sulla "*…rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria… del risultato economico e dei flussi di cassa… in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea…*", nonché sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio e sulla sua conformità alle norme di legge.

I documenti di bilancio sono stati, altresì, esaminati dal Collegio sindacale, che, nella medesima data, ha rassegnato, senza osservazioni, la relazione di sua competenza, redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del codice civile.

L'esercizio si è chiuso con un margine operativo lordo (Ebitda, *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) positivo di 318 mln, in miglioramento di 252,3 mln rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (65,7 mln), un risultato operativo negativo (Ebit, *Earnings Before Interest and Taxes*) pari a -11,3 mln, un patrimonio netto di 538,1 mln, una posizione finanziaria netta di 2.529 mln e una perdita economica complessiva di 223,3 mln, in peggioramento di 217,9 mln rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-5,2 mln), che è stata riportata a nuovo. Il patrimonio netto, come già riferito, ammonta al 31 dicembre 2024, a 538,1 milioni.

6.1 Lo stato patrimoniale

6.1.1 Attivo

Il prospetto che segue evidenzia le risultanze della situazione patrimoniale attiva.

Tabella 10 - Stato patrimoniale attivo

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Attività non correnti		
Flotta	53.600.627	221.689.259
Altre attività materiali	336.901.769	227.977.574
Attività Materiali	390.502.396	449.666.833
Diritti d'uso - Flotta	2.078.085.873	2.843.432.555
Diritti d'uso - Altre attività	8.145.368	15.973.820
Diritti d'uso	2.086.231.241	2.859.406.375
Marchi a vita utile indefinita	90.000.000	90.000.000
Marchi a vita utile definita	1.833.693	1.573.063
Altre attività immateriali	55.568.015	59.183.542
Attività Immateriali	147.401.708	150.756.605
Crediti finanziari non correnti (*)	200.559.901	331.421.427
Attività per imposte anticipate	212.835.123	220.244.895
Derivati non correnti con *fair value* attivo	11.228.153	4.254.057
Partecipazioni e titoli	3.786.878	13.042.776
Altri crediti non correnti	18.164.326	22.687.196
Altre attività non correnti	446.574.381	591.650.351
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**3.070.709.726**	**4.051.480.164**
Attività correnti		
Rimanenze	21.288.759	40.183.565
Crediti commerciali (**)	240.118.679	310.874.699
Altre attività correnti	105.483.339	101.857.921
Crediti finanziari correnti (***)	160.490.022	308.499.939
Crediti tributari	1.781.983	5.520.425
Derivati correnti con *fair value* attivo	18.272.960	38.727.786
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	434.074.209	449.134.748
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	981.509.952	1.254.799.084
Attività classificate come detenute per la vendita	384.615	0
TOTALE ATTIVITÀ	4.052.604.293	5.306.279.248

(*) Di cui con parti correlate euro 91.692.161 ed euro 22.774.527 rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023.
(**) Di cui con parti correlate euro 103.381.222 ed euro 2.956.257 rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023.
(***) Di cui con parti correlate euro 86.454.386 ed euro 71.918.841 rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023.
Le squadrature sono dovute agli arrotondamenti.
Fonte: bilancio Società

Le attività materiali, costituite dalla "flotta" e dalle "altre attività materiali", sono risultate pari, nel complesso, a 449,667 mln.

Nella tabella che segue sono esposti, nel dettaglio, i singoli valori.

Tabella 11 - Attività materiali

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Flotta		
Motori e materiale di scorta	45.005	204.850
Revisioni componenti flotta di terzi	8.596	16.839
Totale Flotta	**53.601**	**221.689**
Altre attività materiali		
Terreni e fabbricati	3.863	2.739
Impianti, complessi elettronici, mobili e arredi	7.432	6.694
Anticipi e lavori in corso per flotta	324.778	217.285
Lavori in corso per altre attività	829	1.260
Totale Altre attività materiali	**336.902**	**227.978**
TOTALE	**390.502**	**449.667**

Fonte: bilancio Società

La "flotta", pari a 221,689 mln, include i valori corrispondenti agli aeromobili di proprietà per 163,126 mln, ai motori e al materiale di scorta in proprietà per 41,724 mln, nonché agli interventi manutentivi capitalizzati su componenti della flotta in locazione per 16,839 mln.

Le "altre attività materiali", per un totale di 227,978 mln (-108,924 mln rispetto al 2023) comprendono:

- migliorie e manutenzioni capitalizzate sulla palazzina sede operativa della Società, pari a 2,739 mln;
- gli impianti generici o specifici dell'attività di volo, le attrezzature, i complessi e gli elaboratori elettronici, i mobili e gli arredi, per un valore totale di 6,694 mln;
- gli anticipi e i lavori in corso per la flotta per un totale di 217,285 mln, riferiti principalmente agli anticipi pagati nell'anno per l'acquisto di nuovi aeromobili, agli anticipi versati per interventi di standardizzazione aeromobili e lavori in cabina, nonché a lavori di manutenzione sulla flotta in corso di realizzazione;
- altri lavori in corso di realizzazione, per 1,260 mln, relativi ad anticipi a fornitori al 31 dicembre 2024.

I "diritti d'uso" (tabella a seguire) ammontano a complessivi 2.859,4 mln e si riferiscono:

- quanto a 2.843,4 mln, al valore netto contabile al 31 dicembre 2024 dei contratti di *leasing* dei 93 aeromobili di varie tipologie e 9 motori di scorta (84 aeromobili e 5 motori al 31 dicembre 2023);
- quanto a 15,974 mln, ai contratti di locazione degli uffici della sede operativa, del Cargo e di alcuni spazi aeroportuali.

Tabella 12 - Diritti d'uso

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Flotta:		
Diritti d'uso aeromobili	1.996.376	2.678.907
Diritti d'uso motori di scorta	81.710	164.526
Totale diritto d'uso flotta	**2.078.086**	**2.843.433**
Altre attività materiali:		
Diritti d'uso per locazione uffici	7.730	15.848
Diritti d'uso per autovetture	416	126
Totale diritto d'uso altre attività materiali	**8.145**	**15.974**
TOTALE DIRITTI D'USO	**2.086.231**	**2.859.406**

Le squadrature sono dovute agli arrotondamenti.
Fonte: bilancio Società

Nella tabella che segue è sintetizzata la suddivisione del valore complessivo delle attività immateriali, risultata pari a complessivi 150,757 mln (+2 per cento rispetto al 2023).

Tabella 13 - Attività immateriali

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Brevetti e licenze *software*	45.316	37.139
Marchi a vita utile indefinita	90.000	90.000
Marchi a vita utile definita	1.834	1.573
Quote ETS	7.030	19.070
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.223	2.975
Totale	**147.402**	**150.757**

Le squadrature sono dovute agli arrotondamenti.
Fonte: bilancio Società

I "brevetti e licenze *software*", pari 37,139 mln, concernono, essenzialmente, l'acquisto di licenze e di *software* applicativi (l'ammortamento è stato calcolato a quote costanti in relazione alla vita utile residua stimata, mediamente, da 3 a 5 anni). I progetti ancora in corso di esecuzione alla data di riferimento sono risultati essere pari a 2,975 mln.

Il valore dei "marchi a vita utile indefinita" (90 mln) si riferisce all'acquisizione dei marchi e dei domini Alitalia (*brand* Alitalia), avvenuta nel mese di ottobre 2021. Tale posta, essendo stata valutata a vita utile indefinita, non è soggetta ad ammortamento, ma a valutazione di eventuale perdita di valore in sede di *impairment test* a cura di esperti indipendenti, all'esito del quale la voce non ha riportato variazioni di valore.

Nella voce "marchi a vita utile definita" è esposto il valore, pari a 1,573 mln, del marchio "*Flight Training Centre*" che è sottoposto ad ammortamento in quote costanti, in base alla residua

possibilità di utilizzo, a partire dalla data di scadenza della registrazione legale (circa 7 anni alla data di approvazione del bilancio).

Le altre attività non correnti, pari 591,6 mln, sono esposte nella seguente tabella.

Tabella 14 - Altre attività non correnti

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Partecipazioni	3.787	13.043	9.256
Crediti finanziari non correnti			
Verso imprese controllate	22.775	91.692	68.918
Depositi cauzionali	77.184	91.783	14.599
Crediti finanziari per *"maintenance reserve"*	100.601	147.947	47.345
Totale crediti finanziari non correnti	**200.560**	**331.421**	**130.862**
Altri crediti	18.164	22.687	4.523
Derivati non correnti con *fair value* attivo	11.228	4.254	(6.974)
Attività per imposte anticipate	212.835	220.245	7.410
Totale altre attività non correnti	**446.574**	**591.650**	**145.076**

Le squadrature sono dovute agli arrotondamenti.
Fonte: bilancio Società

Le partecipazioni sono riferibili alle società controllate Volare *Loyalty* Spa, Aurora *Financing* DAC, Aurora *Financing* 2 DAC e Aurora *Financing* 3 DAC. I "crediti finanziari non correnti", pari a complessivi 331,421 mln, sono riferiti ai depositi cauzionali (91,783 mln) relativi, in massima parte, a contratti di *leasing* di aeromobili, alla quota non corrente dei finanziamenti erogati alle società controllate Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 2 DAC necessari per finalizzare l'acquisto di n. 3 aeromobili di proprietà del Gruppo ITA Airways (91,692 mln) e alle quote non correnti dei crediti per riserve di manutenzione, versati contrattualmente alle società di *leasing* (147,947 mln)[8].

I "derivati non correnti con *fair value* attivo" sono risultati pari a 4,254 mln e unitamente alle "quote correnti con *fair value* attivo**",** pari a 38,728 mln, sono riferibili a uno strumento di copertura - correlato a un contratto di acquisto di aeromobili siglato dalla società in data 14 dicembre 2021 con Airbus - il quale consiste nella conversione in valuta euro dei flussi di pagamento, originariamente previsti in dollari, nel periodo 2022-2025 e ad un cambio eur/usd fissato a 1,1731.

[8] Per i crediti relativi alle *maintenance reserve,* la Società non applica il calcolo della perdita attesa (ECL: *Expected Credit Losses*), in quanto le future perdite eventualmente rilevate sono bilanciate, laddove la manutenzione non sia effettuata, dal relativo assorbimento nel "fondo area tecnica" corrispondente agli stessi aeromobili (cfr. *infra*, a commento delle passività non correnti).

Le "attività per imposte anticipate", pari a 220,245 mln, sono aumentate di 7,4 mln rispetto all'esercizio precedente.

Le "attività correnti" si sono attestate complessivamente a 1.254,799 mln; la loro composizione, quanto alle "rimanenze", ai "crediti commerciali" e alle "altre attività correnti" è schematizzata nelle tre tabelle a seguire.

Tabella 15 - Rimanenze

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Materiali tecnici	17.275	33.714	16.439
Servizi e generi di bordo	3.191	5.439	2.248
Vestiario	641	878	237
Altri materiali	182	153	(29)
Totale	**21.289**	**40.184**	**18.895**

Fonte: bilancio Società

Le rimanenze hanno evidenziato un incremento netto di 18,895 mln correlato principalmente alle scorte tecniche della flotta, pari a 16,439 mln.

Tabella 16 - Crediti commerciali

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Clienti per carte di credito	161.488	137.756	(23.732)
Pubbliche Amministrazioni	7.136	13.505	6.369
Fondo svalutazione clienti	(1.247)	(1.775)	(528)
Fondo interessi di mora su crediti verso clienti	0	0	0
Compagnie di navigazione aerea	30.559	26.464	(4.095)
Fondo svalutazione compagnie di navigazione aerea	(115)	(266)	(151)
Agenti di viaggio	42.250	33.122	(9.128)
Fondo svalutazione agenti di viaggio	(2.730)	(1.225)	1.505
Crediti vs società controllate	2.776	103.293	100.517
Totale	**240.119**	**310.875**	**70.756**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni
Fonte: bilancio Società

A fronte dei "crediti commerciali" ritenuti inesigibili, risultano appostati specifici fondi rettificativi, il cui ammontare complessivo è risultato pari a 3,266 mln.

Tabella 17 - Altre attività correnti

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Altri crediti	66.022	49.247	(16.775)
Fondo svalutazione crediti verso debitori diversi	(4.653)	(4.550)	104
Fondo per interessi di mora verso debitori diversi	(5)	(29)	(24)
Crediti verso il personale	267	294	27
Anticipi a fornitori	17.981	21.820	3.839
Ratei e Risconti attivi	25.872	35.075	9.204
Totale	**105.483**	**101.858**	**(3.625)**

Fonte: bilancio Società

Quanto alle "altre attività correnti", merita, invece, di essere precisato che:

- la voce "altri crediti" accoglie principalmente crediti vari per fatture emesse e da emettere riferiti a prestazioni di servizi maturati nel corso dell'esercizio non ancora fatturate (28,915 mln) attinenti principalmente a proventi pubblicitari, per *partnerships* commerciali e contributi da terzi, nonché crediti per recuperi verso Inps (6,197 mln), e partite da regolare e Iva su paesi esteri per complessivi 13,634 mln;
- gli "anticipi a fornitori", pari 21,820 mln, sono in massima parte riferiti a prestazioni di *handling* e acquisto di carburante per flotta;
- i "ratei e risconti attivi", pari a 35,075 mln, sono correlati essenzialmente a canoni di locazione (13,640 mln), a prestazioni professionali di *software* (2,614 mln), a servizi automatizzati di prenotazione (10,343 mln), ad attività di manutenzione *hardware* e *software* (2,412 mln), a prestazioni assicurative (euro/mgl 977), nonché a costi per il personale (2,273 mln).

A fronte dei "crediti ritenuti inesigibili", sono stati previsti appositi fondi rettificativi, il cui ammontare complessivo è risultato pari a 4,550 mln.

Quanto alle altre partite dell'attivo corrente, va, altresì, evidenziato che:

- i "crediti finanziari correnti", pari a 308,500 mln, si riferiscono alle quote in scadenza entro i dodici mesi dei crediti per *maintenance reserve* (98,693 mln), ai crediti verso imprese controllate (86,454 mln), ai depositi cauzionali correnti (14,903 mln) e a depositi vincolati e all'*escrow account* (108,450 mln complessivi);
- i "crediti tributari", pari a 5,520 mln, in aumento di 3,738 mln, sono riferibili principalmente alle ritenute sugli interessi attivi;

- le "disponibilità liquide e mezzi equivalenti", ammontano a un valore complessivo di 449,135 mln[9].

6.1.2 Passivo

Nella tabella seguente è sintetizzata la situazione patrimoniale passiva.

Tabella 18 - Stato patrimoniale passivo

	31.12.2023	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO		
Capitale e Riserve		
Capitale Sociale	699.190.698	720.000.000
Versamenti soci in conto capitale	250.000.000	9.598.187
Riserva da utili/perdite attuariali	(284.569)	(11.358)
Riserva da *hedge accounting*	20.329.699	31.801.363
Utili (Perdite) portati a nuovo	(214.309.790)	
Perdita ripianata in corso d'anno		
Utile (Perdita) d'esercizio	(5.282.720)	(223.279.780)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**749.643.317**	**538.108.413**
Passività non correnti		
Debiti finanziari non correnti (*)		249.551.620
Passività per locazioni finanziarie (**)	1.888.558.666	2.770.270.051
Tfr e altri benefici ai dipendenti	4.624.794	6.537.036
Fondo imposte differite	7.080.267	10.315.642
Altri Fondi	186.666.726	266.716.610
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**2.086.930.453**	**3.303.390.960**
Passività correnti		
Debiti Finanziari (***)	304.052	9.619.433
Passività per locazioni finanziarie (****)	215.781.460	295.025.314
Derivati con *fair value* passivo	2.751.510	1.137.945
Altri fondi correnti	91.863.936	140.101.185
Debiti commerciali (*****)	403.476.557	403.293.641
Altre passività (******)	493.766.267	608.332.224
Passività fiscali correnti	8.086.742	7.270.133
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**1.216.030.524**	**1.464.779.875**
TOTALE PASSIVITÀ	**3.302.960.677**	**4.768.170.835**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**4.052.604.293**	**5.306.279.248**

(*) Di cui euro 160.136.040 con parti correlate al 31/12/2024;
(**) Di cui euro 274.243.508 ed euro 89.304.196 con parti correlate rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023;
(***) Di cui euro 9.270.733 con parti correlate al 31/12/2024;
(****) Di cui euro 28.534.493 ed euro 7.882.595 con parti correlate rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023;
(*****) Di cui euro 39.156.166 ed euro 8.135.431 con parti correlate rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023;
(******) Di cui euro 335.009 ed euro 329.323 con parti correlate rispettivamente al 31/12/2024 e al 31/12/2023.
Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

[9] Per la variazione dei flussi delle disponibilità rispetto ai valori iniziali (+15,785 mln), si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario riportato al paragrafo 6.3 che segue.

Nella tabella seguente sono riportate le poste che compongono il valore del patrimonio netto, attestatosi alla fine dell'esercizio a 538 mln.

Tabella 19 - Patrimonio netto

(in migliaia)

PATRIMONIO NETTO	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Capitale Sociale	699.191	720.000	20.809
Versamenti soci in conto futuro aumento capitale	250.000	9.598	(240.402)
Riserva da utili/perdite attuariali	(285)	(11)	273
Riserva da *Hedge Accounting*	20.330	31.801	11.472
Utili (Perdite) portati a nuovo	(214.310)	0	214.310
Perdite ripianate nel periodo			
Utile (Perdita) d'esercizio	(5.283)	(223.280)	(217.997)
Totale	**749.643**	**538.108**	**(211.535)**

Fonte: bilancio Società

Il capitale sociale - interamente versato e pari a un valore di 720 mln, al 31 dicembre 2024 - è rappresentato da n. 720.000 azioni ordinarie senza valore nominale e presenta una variazione di 20,809 mln rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

La somma di 9,598 mln (indicata nel bilancio 2024), indicata alla voce "Versamenti soci in conto futuro aumento capitale" rappresenta la residua consistenza di tale voce di patrimonio netto all'esito degli utilizzi che sono stati fatti della somma di euro 250.000.000.

La riserva da utili/perdite attuariali, pari a un valore negativo di euro 11 mila, accoglie l'*actuarial loss* del Tfr (in conformità al principio contabile Ias 19).

La riserva di *hedge accounting*, con un valore positivo di 31,801 mln, è riferita al *fair value* degli strumenti derivati, designati quali strumenti finanziari di copertura efficaci dei flussi di cassa futuri attesi (*cash flow hedge*), al netto degli effetti fiscali.

La perdita dell'esercizio è pari a 223,280 mln e si confronta con un risultato analogamente negativo per 5,283 mln, registrato al 31 dicembre 2023.

Le movimentazioni del patrimonio netto intervenute nel biennio 2023-2024 sono analiticamente rappresentate nella tabella seguente.

Tabella 20 - Variazioni del patrimonio netto

	Capitale Sociale	Versamento soci in c/futuro aumento CS	Riserva da utili/perdite attuariali	Riserva da *hedge accounting*	Utili (Perdite) portate a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2022	**699.190.698**		**297.939**	**38.881.075**	**0**	**(214.309.790)**	**524.059.921**
Aumenti di capitale							
Versamenti soci in c/futuro aumento CS		250.000.000					**250.000.000**
Utili (Perdite) portate a nuovo					**(214.309.790)**	**214.309.790**	**0**
Utile (Perdita) d'esercizio						**(5.282.720)**	**(5.282.720)**
Ripianamento perdita							
Altre componenti del conto economico complessivo			**(582.508)**	**(18.551.377)**			**(19.133.885)**
Saldo al 31 dicembre 2023	**699.190.698**	**250.000.000**	**(284.569)**	**20.329.699**	**(214.309.790)**	**(5.282.720)**	**749.643.317**
Aumenti di capitale	20.809.302	(20.809.302)					**0**
Versamenti soci in c/futuro aumento CS		(219.592.510)			219.592.510		**0**
Utili (Perdite) portate a nuovo					(5.282.720)	5.282.720	**0**
Utile (Perdita) d'esercizio						(223.279.780)	**(223.279.780)**
Altre componenti del conto economico complessivo			273.212	11.471.664			**11.744.876**
Saldo al 31 dicembre 2024	**720.000.000**	**9.598.188**	**(11.358)**	**31.801.363**	**0**	**(223.279.780)**	**538.108.413**

Fonte: bilancio Società

Le passività non correnti, pari a 3.303,3 mln, sono esposte nella tabella sotto riportata.

Tabella 21 - Passività non correnti

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Debiti finanziari		249.552
Passività per locazioni finanziarie	1.888.559	2.770.270
Tfr e altri benefici ai dipendenti	4.625	6.537
Fondo imposte differite	7.080	10.316
Altri Fondi	186.667	266.717
Totale	**2.086.930**	**3.303.391**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

I "debiti finanziari", comprensivi delle quote correnti per 9,619 mln, hanno registrato un valore di 259,171 mln principalmente ascrivibile:

- ai debiti verso altri finanziatori per 89,416 mln che, assenti al 31 dicembre 2023, sono riferiti al finanziamento ricevuto da quattro banche per un valore nominale pari a 90 mln;
- ai debiti verso le società controllate per 169,407 mln (dei quali 9,271 mln riferiti alle quote correnti), che, assenti al 31 dicembre 2023, sono riferiti ai debiti verso le controllate Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 2 DAC, riferiti all'operazione di *sale leaseback,* avente ad oggetto 3 aeromobili in locazione finanziaria non rientranti nell'applicazione dell'Ifrs 16.

Le "passività per locazioni finanziarie", pari complessivamente a 3.065,295 mln (inclusivi delle quote correnti per 295 mln), hanno presentato un incremento di 960,955 mln e si riferiscono:

- per 3.048,187 mln al debito inerente ai contratti di *leasing* di n. 93 aeromobili di varie tipologie e n. 9 motori (inclusivo delle quote correnti per 288,793). Rispetto al 31 dicembre 2023, la voce ha presentato un incremento di 952,838 mln per l'iscrizione del debito complessivamente pari a 1.033,673 mln inerente all'entrata in flotta di n. 20 aeromobili, di n. 5 motori di scorta, per l'adeguamento valutario ai cambi di fine periodo (negativo per 158,187 mln), nonché per l'accantonamento degli oneri finanziari maturati (2,839 mln). Tali incrementi risultano parzialmente compensati dai rimborsi delle quote di *leasing* del periodo (-244,694 mln);
- per 17,108 mln (inclusivi di quote correnti per 6,232 mln) ai contratti di locazione degli uffici e spazi aeroportuali e delle autovetture aziendali. La voce ha registrato un aumento, pari a 8,117 mln, principalmente riferibile all'iscrizione del contratto di affitto della sede di Fiumicino, parzialmente compensato da rimborsi delle quote di capitale dell'esercizio e dal delta dell'adeguamento valutario ai cambi di fine periodo.

Nella tabella seguente è riportato il relativo dettaglio.

Tabella 22 - Passività per locazioni finanziarie

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Passività non correnti:			
Debito per Flotta	1.807.704	2.599.055	791.351
Debito per motori	74.732	160.339	85.608
Totale debito per locazione Flotta	**1.882.436**	**2.759.394**	**876.958**
Debito per locazione uffici	6.025	10.876	4.851
Debito per locazione autovetture	98	0	(98)
Totale debito per locazione altri beni	**6.123**	**10.876**	**4.753**
Totale debito non corrente	**1.888.559**	**2.770.270**	**881.711**
Passività correnti:			
Debito per Flotta	206.729	278.784	72.055
Debito per motori	6.184	10.009	3.825
Totale debito per locazione Flotta	**212.913**	**288.793**	**75.880**
Debito per locazione uffici	2.552	6.133	3.582
Debito per locazione autovetture	317	99	(218)
Totale debito per locazione altri beni	**2.868**	**6.232**	**3.364**
Totale debito corrente	**215.781**	**295.025**	**79.244**
TOTALE PASSIVITÀ PER LOCAZIONI FINANZIARIE	**2.104.340**	**3.065.295**	**960.955**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

I contratti di *leasing* per la flotta hanno una durata media di 10 anni ed un tasso marginale medio pari al 3,32 per cento. Le locazioni di uffici, spazi aeroportuali ed autovetture hanno una durata media pari a 2 anni, con un tasso marginale medio pari all'1,9 per cento.

Nel corso dell'esercizio 2024, la società ha rimborsato quote capitali di debiti per locazione flotta e altre attività per un totale di 250,424 mln, rispetto a 167,438 mln di rimborsi effettuati nel corso del 2023, e registrato oneri finanziari nel conto economico per 102,480 mln (42,375 mln nell'esercizio 2023).

Il Tfr, pari a 6,537 mln, è stato valutato in conformità al principio contabile Ias 19.

Gli "altri fondi" (inclusivi delle quote correnti per 140,1 mln) sono risultati complessivamente pari a 406,8 mln e hanno presentato una variazione in diminuzione di 128,287 mln rispetto al 2023.

Essi sono:

- il fondo "area tecnica", che accoglie l'accantonamento, pari a 339,837 mln, per gli interventi manutentivi da effettuarsi sugli aeromobili in *leasing*;
- il fondo "rischi vari", pari a 62,123 mln, che comprende anche il fondo rischi contenzioso, pari a 7,344 mln e gli oneri connessi all'acquisto di certificati CO2 (quote ETS) da restituire nel corso del 2025 (54 mln); in merito, all'entità del fondo rischi contenzioso, come emerso in corso d'istruttoria, la quantificazione viene compiuta all'esito della valutazione del rischio di soccombenza effettuata dagli studi legali di riferimento;
- il fondo per "oneri vari", pari a 4,857 mln per contratti onerosi.

Quanto alle passività correnti, i debiti commerciali sono esposti, per tipologia ed importo, nella seguente tabella.

Tabella 23 - Debiti commerciali

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Acconti da clienti	1.692	2.032	340
Debiti verso fornitori	364.073	363.501	(572)
Debiti verso compagnie di navigazione aerea	17.315	10.424	(6.891)
Debiti verso agenti di viaggio	13.296	12.098	(1.198)
Debiti verso imprese controllate	7.101	15.238	8.137
Totale	**403.477**	**403.294**	**(183)**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

In proposito, merita di essere evidenziata la diminuzione dei debiti verso compagnie di navigazione aerea sul circuito IATA Clearing House derivante dal minor traffico interlinea del periodo (-6,891 mln).

Inoltre, si evidenzia il debito verso la società controllata Volare *Loyalty* Spa (+6,975 mln), per l'attività collegata alla gestione dell'operazione a premi denominata "Programma Volare".

Nella successiva tabella è riportato, invece, il dettaglio delle "altre passività correnti".

Tabella 24 - Altre passività correnti

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Debiti verso istituti di previdenza	13.335	17.749	4.414
Biglietti prepagati	408.153	501.842	93.688
Verso compagnie di assicurazione	3.110	1.952	(1.158)
Verso il personale	34.637	32.855	(1.782)
Altri debiti	1.043	3.772	2.729
Altri debiti per accantonamenti	8.165	18.962	10.797
Ratei e risconti passivi	25.323	31.201	5.877
Totale	**493.766**	**608.332**	**114.566**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

Il debito per "biglietti prepagati"[10] , che prudenzialmente è stato classificato tra le passività a breve termine, si riferisce a titoli di viaggio che risultano non ancora utilizzati da parte dei clienti alla data di chiusura del bilancio, ai sensi di quanto previsto dalle "Condizioni generali di trasporto" della Società (la validità del biglietto è, normalmente, indicata nelle regole tariffarie applicabili).

6.2 Il conto economico

La gestione economica ha chiuso anche nel 2024 con una perdita di esercizio di 223,280 mln, in notevole aumento rispetto alla perdita di 5,282 mln del 2023.

Si riportano nella seguente tabella i dati riassuntivi del conto economico.

[10] Biglietti acquistati e non ancora utilizzati al 31 dicembre.

Tabella 25 - Conto economico

	2023		2024	
		di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Attività in Funzionamento				
Ricavi del traffico	2.324.459.417	*(32.229.039)*	2.919.767.113	*(47.383.449)*
Altri ricavi operativi	97.284.582	*3.543.570*	107.512.478	3.652.482
Totale ricavi operativi	**2.421.743.999**		**3.027.279.592**	
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(713.632.980)	*(236.716.090)*	(784.583.110)	*(235.906.992)*
Costi per servizi	(1.221.505.554)	*(880.720)*	(1.467.962.354)	*(9.982.267)*
Costi per il personale	(292.068.907)	*(1.459.075)*	(357.361.262)	*(2.984.416)*
Ammortamenti e svalutazioni	(145.205.155)		(329.380.350)	
Altri costi operativi	(128.773.141)	*(196.780)*	(99.325.435)	*(916.519)*
Totale costi operativi	**(2.501.185.737)**		**3.038.612.512**	
Risultato operativo (Ebit)	**(79.441.738)**		**(11.332.920)**	
Proventi (oneri) da partecipazione valutati col metodo del patrimonio netto	3.017.101		9.350.828	
Proventi (oneri) finanziari	14.513.591	*(5.721.783)*	(229.248.043)	*(21.509.371)*
Risultato prima delle imposte	**(61.911.046)**		**(231.230.135)**	
Imposte correnti e differite	56.628.326		7.950.355	
Risultato del periodo da attività di funzionamento	**(5.282.720)**		**(223.279.780)**	
Utile (Perdita) d'esercizio	**(5.282.720)**		**(223.279.780)**	

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

I "ricavi del traffico" e gli "altri ricavi operativi" sono dettagliati nelle due tabelle che seguono.

Tabella 26 - Ricavi del traffico

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Passeggeri	2.157.393	2.706.025	548.631
Altri ricavi passeggeri	56.413	84.899	28.486
Cargo	82.740	97.397	14.657
Posta	3.516	1.661	(1.855)
Altri ricavi del traffico	24.398	29.787	5.389
Totale Ricavi del traffico	**2.324.459**	**2.919.767**	**595.308**

Fonte: bilancio Società

Tabella 27 - Altri ricavi operativi

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Ricavi accessori del traffico	20.562	21.678	1.116
Differenze attive da traffico passeggeri	6.093	6.923	830
Prestazioni a terzi	15.041	21.818	6.777
Altri ricavi	55.588	57.094	1.506
Totale	**97.285**	**107.512**	**10.228**

Fonte: bilancio Società

I ricavi da traffico "passeggeri", pari a 2.706 mln, sono riferiti, per il 50 per cento circa, al settore domestico e internazionale e, per la restante parte, al settore intercontinentale. Il numero dei passeggeri trasportati è pari a 17,7 milioni.

Gli "altri ricavi passeggeri", pari a 84,9 mln, includono principalmente i proventi derivanti da "eccedenze bagaglio", "tratte inutilizzate", "rimborsi con restrizioni", cambi prenotazione, e altri introiti similari. In tale voce viene anche iscritta la rettifica dei ricavi passeggeri (13,905 mln), derivante dall'obbligazione contrattuale riferibile ai punti accumulati dai membri aderenti al programma "Volare", ai sensi del principio contabile Ifrs 15.

Gli "altri ricavi del traffico", per complessivi 29,787 mln, accolgono i proventi derivanti da voli *charter* passeggeri e merci.

Quanto agli "altri ricavi operativi", merita di essere evidenziato che:

- i "ricavi accessori del traffico" includono provvigioni, penalità e altri introiti similari;
- le "differenze attive da traffico passeggeri" si riferiscono ai biglietti non più utilizzabili e non più rimborsabili;
- le "prestazioni a terzi" riguardano ricavi per assistenza di scalo, ricavi per inserzioni pubblicitarie e per addestramento;
- gli "altri ricavi" comprendono, principalmente, i proventi collegati a *partnership* commerciali e a contributi ricevuti da *lessor* alla consegna degli aeromobili di nuova generazione.

Quanto ai costi operativi, si riportano le seguenti cinque tabelle ove è esposta, in modo particolareggiato, la composizione di ciascuna delle macro-voci in cui essi sono suddivisi.

Tabella 28 - Consumi di materie prime e materiali di consumo

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Carburante flotta	(689.103)	(756.717)	(67.614)
Materiali tecnici	(5.177)	(6.629)	(1.452)
Altri materiali	(19.353)	(21.237)	(1.884)
Totale	**(713.633)**	**(784.583)**	**(70.950)**

Fonte: bilancio Società

Tabella 29 - Spese per servizi

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Spese di vendita (*)	(158.240)	(185.707)	(27.467)
Spese di traffico e scalo	(569.011)	(675.469)	(106.457)
Manutenzione e revisione flotta	(240.064)	(357.383)	(117.319)
Altre prestazioni (**)	(172.037)	(188.338)	(16.301)
Noleggi, locazioni e fitti	(82.153)	(61.065)	21.088
Totale	**(1.221.506)**	**(1.467.962)**	**(246.457)**
Di cui spese per noleggi locazioni e fitti:			
Noleggi passivi	(33.866)	(3.922)	29.944
Locazioni operative flotta	(13.046)	(12.590)	456
Affitto locali	(2.098)	(2.895)	(796)
Canoni per concessioni e utenze	(33.143)	(41.659)	(8.516)
Totale	**(82.153)**	**(61.065)**	**21.088**

(*) Le spese di vendita riguardano: provvigioni vendite passeggeri e merci; iniziative promozionali; interventi tariffari; servizi da biglietterie aeroportuali; servizi di prenotazione, *web* e *call center*; pubblicità e promo-vendite.
(**) Si tratta di spese per servizi finanziari; informazioni e telecomunicazioni; prestazioni generali; spese di amministrazione; assicurazioni; prestazioni professionali e consulenze; altre prestazioni del personale; manutenzioni e revisioni varie.
Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

Tabella 30 - Costi per il personale

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Salari e stipendi	(233.319)	(282.385)	(49.066)
Oneri sociali	(39.449)	(54.002)	(14.552)
Tfr	(9.739)	(11.592)	(1.853)
Trattamento di quiescenza e simili	(1.916)	(3.186)	(1.270)
Altri costi	(7.644)	(6.196)	1.448
Totale	**(292.069)**	**(357.361)**	**(65.292)**

Fonte: bilancio Società

Tabella 31 - Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Attività materiali			
Fabbricati	(813)	(1.217)	(404)
Flotta	(9.509)	(21.237)	(11.728)
Altri impianti ed attrezzature	(266)	(368)	(102)
Altri beni - *ammortamento mobili, arredi e macchine ufficio*	(1.637)	(1.975)	(338)
Totale	**(12.225)**	**(24.797)**	**(12.572)**
Diritti d'uso			
Diritti d'uso flotta (Ifrs 16)	(171.045)	(273.047)	(102.002)
Diritti d'uso fabbricati (Ifrs 16)	(2.557)	(5.715)	(3.158)
Diritti d'uso altre attività (Ifrs 16)	(293)	(290)	3
Totale	**(173.895)**	**(279.052)**	**(105.156)**
Attività immateriali			
Diritti di brevetto	(23.361)	(22.808)	553
Altre attività immateriali	(241)	(261)	20
Totale	**(23.602)**	**(23.069)**	**533**
Perdita di valore da *impairment test*	**73.061**	**0**	**(73.061)**
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	**(492)**	**(2.570)**	**(2.078)**
(Svalutazione) Rivalutazione delle attività correnti	**(8.052)**	**107**	**8.159**
Totale ammortamenti e svalutazioni	**(145.205)**	**(329.380)**	**(184.175)**

Fonte: bilancio Società

Tabella 32 - Altri costi operativi

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
(Accantonamenti)/Assorbimenti fondi rischi	(12.663)	(12.065)	598
Altre imposte e tasse	(4.166)	(4.806)	(640)
Spese di amministrazione	(1.165)	(1.482)	(317)
Perdite su crediti, di cui: *maintenance reserve and chargeback*	(77.501)	(25.806)	51.694
Altri oneri, di cui: *minusvalenze da alienazioni e realizzi; oneri da partnerships; oneri vari*	(33.278)	(55.165)	(21.887)
Totale	**(128.773)**	**(99.325)**	**29.448**

Fonte: bilancio Società

Al riguardo, merita di essere segnalato, che:

- i consumi di "altri materiali", pari a 21,237 mln, comprendono, per lo più, quelli relativi ai servizi di bordo e vestiario;
- i costi del personale, ammontanti a complessivi 357,361 mln (di cui 2,984 mln verso parti correlate), si riferiscono a una forza media retribuita che, al 31 dicembre 2024, era pari a 4.907 unità[11].

Quanto, invece, alle spese per servizi, si evidenzia che:

[11] Cfr. *supra*, cap. n. 5.

- le "spese di vendita", per complessivi 185,707 mln[12], hanno registrato rispetto all'esercizio precedente, nel loro complesso, un incremento di 27,467 mln, per effetto dei maggiori oneri derivanti, prevalentemente, dai servizi di prenotazioni, *web* e *call center* (+17,607 mln) e dalle spese di pubblicità e promozionali (+7,346 mln), controbilanciati dalle minori spese per iniziative promozionali (-4,294 mln);
- le "spese di traffico e scalo", pari a 675,469 mln, sono principalmente rappresentate da *handling*, da oneri radio meteo - *air traffic*, dai diritti aeroportuali, dalle spese per il trasporto e assistenza passeggeri e merci, dai costi di vitto passeggeri a bordo, e dai costi per l'intrattenimento a bordo degli aeromobili e hanno presentato un aumento di 106,457 mln;
- i costi per "manutenzione e revisione della flotta", pari a complessivi 357,383 mln, sono essenzialmente riferiti agli oneri sostenuti per l'assistenza tecnica, per la manutenzione dei motori e dei componenti degli aeromobili, nonché dagli accantonamenti al "fondo area tecnica" (al netto dell'assorbimento effettuato nell'esercizio) e hanno consuntivato un aumento pari 117,319 mln;
- le "altre prestazioni", complessivamente pari a 188,338 mln, comprendono, maggioritariamente, i costi per servizi finanziari, per prestazioni professionali, per gli oneri accessori per il personale navigante (*hotel*, mensa, vitto, addestramento), per le spese per informazione e telecomunicazioni, per le manutenzioni e le revisioni effettuate su complessi elettronici, mezzi di trasporto, attrezzature e impianti, per gli oneri assicurativi e per le spese per prestazioni generali. Rispetto all'esercizio precedente hanno registrato un aumento pari a 16,301 mln;
- gli oneri derivanti da ammortamento per un totale di 329,380 mln (Tab. 31) sono essenzialmente riferiti ai diritti d'uso per flotta, per la flotta di proprietà e per gli altri beni, quali mobili, arredi e complessi elettronici;
- gli altri oneri per 55,165 mln (Tab. 32) sono essenzialmente relativi alle quote non gratuite CO2 connesse all'ETS - *Emissions Trading Scheme* (49,431 mln);

- le perdite su crediti (Tab. 32) hanno registrato oneri per 25,806 mln, e riguardano perdite su crediti per *maintenance reserve* e perdite su crediti *chargeback*;
- gli "oneri finanziari su locazioni finanziarie" (Tab. 33) hanno evidenziato un importo pari a 102,480 mln, sono sostanzialmente costituiti da interessi su aeromobili in *leasing* operativo ai sensi del principio contabile Ifrs 16.

Il saldo tra proventi ed oneri finanziari netti, come si evince dalla tabella che segue, ha registrato un valore negativo di 229,248 mln, principalmente riferito all'adeguamento valutario dei debiti e crediti in valuta ai cambi al 31 dicembre 2024.

Tabella 33 - Proventi e oneri finanziari

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
Proventi finanziari:			
Proventi finanziari da attualizzazione	3.282	6.293	3.011
Interessi su conti correnti bancari	10.781	11.257	475
Altri proventi finanziari	8.528	20.045	11.517
Totale proventi finanziari	**22.591**	**37.595**	**15.004**
Oneri finanziari			
Oneri finanziari da attualizzazione	(4.143)	(9.868)	(5.725)
Oneri finanziari su locazioni finanziarie *(interessi su aeromobili in leasing operativo ai sensi del principio contabile Ifrs 16)*	(42.375)	(102.480)	(60.105)
Altri oneri finanziari	(118)	(3.009)	(2.892)
Totale oneri finanziari	**(46.636)**	**(115.357)**	(68.721)
Proventi (oneri) di cambio	**38.559**	**(151.486)**	**(190.044)**
Totale proventi ed (oneri) finanziari	**14.514**	**(229.248)**	**(243.762)**

Fonte: bilancio Società

Le imposte correnti e differite hanno registrato un valore positivo pari a 7,950 mln, quale saldo tra quelle attive e quelle passive, come esposto nella tabella seguente.

Tabella 34 - Imposte correnti e differite

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024	Var. ass.
IRAP	(2.456)	(6.809)	(4.353)
Provento da consolidato fiscale	5.351	6.963	1.611
Imposte differite attive	63.533	(4.451)	(67.985)
Imposte differite passive	(9.800)	12.248	22.048
Totale Imposte	**56.628**	**7.950**	**(48.678)**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

6.3 Il rendiconto finanziario

Nel corso dell'esercizio 2024, la posizione finanziaria netta ha evidenziato un incremento delle disponibilità liquide pari a 15,061 mln, essendo le stesse passate da 434,074 mln al 31 dicembre 2023 a 449,135 mln al 31 dicembre 2024.

Nella tabella successiva è esposto il rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo c.d. indiretto.

Tabella 35 - Rendiconto finanziario

	31.12.2023	**31.12.2024**
Utile (Perdita) d'esercizio	**(5.282.720)**	**(223.279.780)**
Rettificato da:		
Ammortamenti	209.722.247	326.917.174
Accantonamenti/(Assorbimenti) dei fondi	47.319.067	177.213.428
Altre variazioni dei fondi	(73.536.085)	(61.104.535)
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	(59.377.866)	155.337.849
Svalutazioni da impairment test	(73.061.436)	0
(Rivalutazioni)/svalutazioni attività	73.707.911	18.209.951
Oneri/(proventi) finanziari non monetari	755.167	2.822.666
Variazione netta delle (attività) passività per imposte (anticipate) differite	(59.591.312)	(4.174.397)
Variazione dei fondi Tfr e altri benefici ai dipendenti	2.235.173	1.912.242
Variazione del capitale circolante	206.424.364	24.187.199
Totale rettifiche	**274.597.230**	**641.321.578**
Flusso monetario da attività operativa (A)	**269.314.511**	**418.041.799**
(Investimenti in attività materiali)	(172.753.526)	(281.634.331)
(Investimenti in attività immateriali)	(24.912.786)	(56.133.868)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(89.063.727)	(186.057.662)
Prezzo di realizzo disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	(66.683.499)	259.811.867
Flusso monetario da attività di investimento (B)	**(353.413.538)**	**(264.013.993)**
Accensione finanziamenti non correnti		90.000.000
Accensione finanziamenti non correnti Società controllate		165.497.294
Variazioni Patrimonio Netto	(19.133.885)	11.744.875
Strumenti finanziari derivati	24.409.706	(15.094.295)
Rimborso quote debito *leasing*	(167.438.062)	(250.424.278)
Variazioni delle altre attività/passività finanziarie correnti	12.046.378	(138.694.536)
Versamento soci in conto futuro aumento di Capitale	250.000.000	0
Rimborso debiti finanziari verso Società controllate		(1.996.327)
Flusso finanziario da attività di finanziamento (C)	**99.884.137**	**(138.967.267)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	**15.785.110**	**15.060.539**
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	**418.289.099**	**434.074.209**
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	**434.074.209**	**449.134.748**

Fonte: bilancio Società

Il flusso monetario da attività operativa è risultato positivo per 418 mln, principalmente a seguito della variazione positiva del capitale circolante (24 mln), degli ammortamenti (326,9 mln) della componente valutativa netta dei cambi delle poste in valuta (155,338 mln), del saldo positivo netto dei fondi diversi (118,021 mln) e della svalutazione di attività non correnti (18,210 mln), parzialmente compensato dalla perdita netta conseguita nell'esercizio (223,28 mln), dalla variazione netta delle imposte anticipate e differite (4,174 mln).

Il flusso monetario da attività di investimento ha assorbito maggiore liquidità; è negativo per 259,8 mln, risultato composto da investimenti per 523,826 mln e da realizzi per 259,812 mln come di seguito rappresentato:

- investimenti in attività materiali per complessivi 281,634 mln, riferiti principalmente per 265,485 mln agli anticipi versati per l'acquisizione in flotta di nuovi aeromobili e motori, agli acquisti di materiali di rotazione e lavori in corso della flotta per 16,149 mln, alle capitalizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio;
- investimenti in attività immateriali per 56,134 mln, riferiti in massima parte ai certificati delle quote ETS acquistati e a progetti e licenze *software* sia conclusi che in corso di lavorazione al 31 dicembre 2024;
- investimenti in crediti finanziari non correnti per 186,058 mln, riferiti alle uscite di cassa per *maintenance reserve*, a finanziamenti erogati alle società controllate Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 2 DAC necessari per finalizzare l'acquisto di n. 3 aeromobili di proprietà del Gruppo e ai depositi cauzionali;
- i realizzi hanno presentato un valore di 259,812 e sono principalmente collegati ai rimborsi dei crediti per *maintenance reserve* per gli interventi manutentivi effettuati (28,965 mln) e dei depositi cauzionali (1 mln), alle quote ETS restituite perché non utilizzate (27,779 mln), alla cessione alle società controllate degli anticipi versati ad Airbus per l'acquisto di aeromobili, all'operazione di vendita motori, nonché ai decrementi per vendita ad Airbus dei materiali tecnici (cosiddetti B.F.E.).

Il flusso finanziario derivante da attività di finanziamento ha presentato un valore negativo di 138,967 mln, correlato alla variazione del *fair value* netto di strumenti derivati (15,094 mln), alla variazione netta dei crediti finanziari correnti (138,695 mln) e al rimborso delle quote del debito per *leasing* per (250,424 mln), parzialmente controbilanciato dal finanziamento ricevuto da quattro banche (90 mln) e dai finanziamenti da parte di società controllate.

7. IL BILANCIO CONSOLIDATO

7.1 Parte generale

Il bilancio consolidato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comprende il bilancio di ITA *Airways* e delle sue controllate al 100 per cento incluse nel consolidamento.

Il bilancio consolidato relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 è stato predisposto applicando i principi contabili internazionali ed è costituito dai prospetti contabili consolidati (situazione patrimoniale e finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e dalle note esplicative.

7.1.1 Attivo

Il prospetto che segue evidenzia le risultanze della situazione patrimoniale attiva.

Tabella 36 - Stato patrimoniale consolidato attivo

(in migliaia)

	31.12.2023		31.12.2024	
		di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Attività non correnti				
Flotta	151.269		621.529	
Altre attività materiali	336.902		227.978	
Attività Materiali	**488.171**		**849.506**	
Diritti d'uso - Flotta	1.980.593		2.550.535	
Diritti d'uso - Altre attività	8.145		15.974	
Diritti d'uso	**1.988.738**		**2.566.509**	
Marchi a vita utile indefinita	90.000		90.000	
Marchi a vita utile definita	1.834		1.573	
Altre attività immateriali	55.568		59.184	
Attività Immateriali	**147.402**		**150.757**	
Crediti finanziari non correnti	177.785		239.729	
Altre attività non correnti	18.164		22.687	
Derivati non correnti con *fair value* attivo	11.228		4.254	
Attività per imposte anticipate	218.877		228.210	
Altre attività non correnti	**426.055**		**494.881**	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**3.050.366**		**4.061.653**	
Attività correnti				
Rimanenze	21.289		40.184	
Crediti commerciali	237.343	*1.497*	207.582	*88*
Altre attività correnti	105.152		102.210	
Crediti finanziari correnti	88.571		222.046	
Crediti tributari	1.783		6.251	
Derivati correnti con *fair value* attivo	18.273		38.728	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	449.841		475.728	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**922.251**		**1.092.728**	
Attività classificate come detenute per la vendita	385		-	
TOTALE ATTIVITÀ	**3.973.002**		**5.154.380**	

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

Le attività non correnti, pari nel complesso a 4.061,653 mln, sono aumentate rispetto al valore di 3.050,366 mln dell'esercizio precedente.

Le attività materiali, costituite da n. 9 aeromobili di proprietà, dai motori di scorta, dagli *apu*[13] e dal materiale di rotazione, dalle altre attività materiali, dagli anticipi e dalle attività in corso di lavorazione sono anch'esse aumentate, attestandosi a 849,506 mln (488,171 mln al 31 dicembre 2023).

I diritti d'uso, pari a complessivi 2.566,5 mln, si confrontano con un valore di 1.988,7 mln dell'esercizio precedente e si riferiscono a contratti di *leasing* per n. 88 aeromobili e n. 9 motori di scorta, nonché a uffici e spazi aeroportuali in locazione.

Le attività immateriali, pari a complessivi 150,757 mln, sono principalmente costituite dai marchi e licenze, dai diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno e sono aumentate di 3,3 mln rispetto al 31 dicembre 2023.

Al 31 dicembre 2024 le altre attività non correnti, pari a 495 mln, hanno evidenziato un incremento di 69 mln e sono rappresentate principalmente dai crediti finanziari e dall'attività per imposte anticipate.

Le attività correnti, al 31 dicembre 2024, hanno presentato un valore totale di 1.092,7 mln, contro un valore di 922,2 mln dell'anno precedente e afferiscono per lo più alle disponibilità liquide, ai crediti commerciali, alle rimanenze e alle quote correnti dei crediti finanziari.

7.1.2 Passivo

Nella tabella seguente è sintetizzata la situazione patrimoniale passiva.

[13] L'unità di potenza ausiliaria (*auxiliary power unit*) è una macchina installata a bordo di un velivolo per la produzione di energia non direttamente utilizzata a scopo propulsivo, che consente di fornire energia agli impianti di bordo quando i motori sono spenti o in caso di avaria dei sistemi principali.

Tabella 37 - Stato patrimoniale consolidato passivo

(in migliaia)

	31.12.2023		31.12.2024	
		di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	699.191		720.000	
Versamenti soci in conto capitale	250.000		9.598	
Riserva da utili/perdite attuariali	-253		20	
Riserva da *hedge accounting*	20.330		31.801	
Utili (Perdite) portati a nuovo	-214.341		145	
Utile (Perdita) d'esercizio	-5.107		-227.178	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**749.819**		**534.386**	
Passività non correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori	0		89.416	
Prestiti obbligazionari	0		273.005	
Passività per locazioni finanziarie	1.799.254		2.496.027	
Tfr e altri benefici ai dipendenti	4.665		6.599	
Fondo imposte differite	7.080		10.316	
Altri Fondi	186.552		266.717	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**1.997.552**		**3.142.078**	
Passività correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori	304		349	
Prestiti obbligazionari	0		28.346	
Passività per locazioni finanziarie	207.899		266.491	
Derivati con *fair value* passivo	2.752		1.138	
Altri fondi correnti	91.864		140.101	
Debiti commerciali	397.166	*1.035*	389.117	*23.583*
Altre passività	516.765	*329*	643.499	*335*
Passività fiscali correnti	8.881		8.876	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**1.225.631**		**1.477.916**	
TOTALE PASSIVITÀ	**3.223.183**		**4.619.994**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**3.973.002**		**5.154.380**	

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: *bilancio Società*

Il patrimonio netto del Gruppo ha presentato al 31 dicembre 2024 un valore pari a 534,386 mln, evidenziando una diminuzione di 215,433 mln rispetto al precedente esercizio.

Il capitate sociale interamente versato, pari a un valore di 720 mln, al 31 dicembre 2024, è rappresentato da n. 720.000 azioni ordinarie e presenta una variazione di 20,809 mln rispetto all'omologo dato al 31 dicembre 2023.

L'importo di 9,598 mln della voce "Versamenti soci in conto futuro capitale" rappresenta l'ammontare residuo dopo l'utilizzo di ampia parte dei 250 mln versati dal socio in conto futuro aumento di capitale.

La riserva da *hedging* ha un valore positivo di 31,8 mln valutata al *fair value* degli strumenti derivati designati quali strumenti finanziari di copertura efficaci dei flussi di cassa futuri attesi (*cash flow hedge*), al netto degli effetti fiscali.

I risultati portati a nuovo hanno registrato un valore positivo di 0,145 mln.

La perdita d'esercizio ha presentato un importo di 227,178 mln.

Le passività non correnti al 31 dicembre 2024 sono state pari a 3.142 mln, rispetto al totale di 1.997,5 mln dell'esercizio precedente, mentre le passività correnti al 31 dicembre 2024 sono state pari a 1.477,9 mln, rispetto a 1.225,6 mln al 31 dicembre 2023.

7.1.3 Conto economico

Tabella 38 - Conto economico consolidato

(in migliaia)

	2023		2024	
		di cui con parti correlate		*di cui con parti correlate*
Attività in Funzionamento				
Ricavi del traffico	2.338.774	*1.722*	2.940.431	*473*
Altri ricavi operativi	94.001	*43*	107.215	*3*
Totale ricavi operativi	**2.432.775**	***1.765***	**3.047.646**	***476***
Consumi di materie prime e materiali di consumo	-713.847	*-236.716*	-784.988	*-235.907*
Costi per servizi	-1.223.745	*-490*	-1.461.075	*-437*
Costi per il personale	-293.598	*-1.758*	-358.853	*-2.984*
Ammortamenti e svalutazioni	-145.029		-333.223	
Altri costi operativi	-131.435	*-26*	-106.023	*-10*
Totale costi operativi	**-2.507.654**	***-238.991***	**-3.044.163**	***-239.338***
Risultato operativo (Ebit)	**-74.878**		**3.483**	
Proventi (oneri) finanziari	14.130		-232.309	
Risultato prima delle imposte	**-60.748**		**-228.826**	
Imposte correnti e differite	55.641		1.647	
Risultato del periodo da attività di funzionamento	**-5.107**		**-227.178**	
Perdita d'esercizio	**-5.107**		**-227.178**	

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: *bilancio Società*

I ricavi del traffico, pari a 2.940,431 mln, di cui 0,473 mln verso parti correlate, sono aumentati di 601,6 mln rispetto al 2023, principalmente per l'incremento dei ricavi passeggeri (+25 per cento pari a 548,6 mln) dovuto all'incremento dell'attività operativa e al numero dei passeggeri trasportati (17,7 milioni contro 14,8 milioni dell'esercizio precedente).
Gli altri ricavi operativi, pari a 107 mln, sono aumentati di 13 mln rispetto all'esercizio precedente.
I consumi di materie prime e materiali di consumo, pari a 784,9 mln, di cui 235,9 mln verso parti correlate, sono aumentati di 71 mln.
I costi per servizi, pari a 1.461 mln di cui 0,437 mln verso parti correlate, sono aumentati di 237,3 mln rispetto all'esercizio precedente.
I costi del personale, pari a 358,8 mln, di cui 2,9 mln verso parti correlate, si riferiscono a una forza media che, al 31 dicembre 2024, era pari a 4.925 risorse, rispetto alle 4.363 risorse di forza media al 31 dicembre 2023.
Il risultato d'esercizio ha presentato una perdita netta di 227 mln confrontandosi con una perdita d'esercizio di 5,1 mln dell'esercizio precedente.

7.1.4 Rendiconto finanziario

Nel corso dell'esercizio 2024, la posizione finanziaria netta ha evidenziato un incremento delle disponibilità liquide pari a 449,8 mln, attestandosi a 475,728 mln, come rappresentato nella tabella seguente.

Tabella 39 - Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia)

	31.12.2023	31.12.2024
Risultato dell'esercizio	**(5.107)**	**(227.178)**
Rettificato da:		
Ammortamenti	209.546	330.751
Accantonamenti/(Assorbimenti) dei fondi	47.204	177.213
Altre variazioni dei fondi	(3.216)	(5.891)
(Rivalutazioni)/Svalutazioni e impairment di assets	(73.061)	0
Adeguamento cambi attività e passività in valuta	(58.785)	162.171
(Rivalutazioni)/svalutazione attività non correnti	76.496	24.990
Oneri/(proventi) finanziari non monetari	3.971	12.111
Variazione netta delle (attività) passività per imposte (anticipate) differite	(64.681)	(6.098)
Totale rettifiche di costi/(ricavi) non monetari	**137.474**	**695.247**
Altre rettifiche:		
Variazione dei fondi rischi	(73.536)	(61.105)
Variazione dei fondi Tfr e altri benefici ai dipendenti	2.256	1.933
Variazione del capitale circolante	221.381	128.404
Totale rettifiche	**150.101**	**69.233**
Flusso monetario da attività operativa (A)	**282.468**	**537.303**
(Investimenti in attività materiali)	(270.533)	(453.561)
Realizzo disinvestimenti attività materiali	1.517	55.646
(Investimenti in attività immateriali)	(24.913)	(56.134)
Realizzo disinvestimenti attività immateriali	(81)	29.710
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(89.054)	(111.289)
Realizzo disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	(45.345)	30.852
Altre rettifiche	344	(1.498)
Flusso monetario da attività di investimento (B)	**(428.064)**	**(506.273)**
Accensione finanziamenti		381.042
Aumento di capitale a pagamento	250.000	0
Variazioni delle riserve di Patrimonio Netto	(583)	274
Variazione degli strumenti derivati	5.858	(3.623)
Rimborso finanziamenti	(167.438)	(249.406)
Variazioni delle altre attività/passività finanziarie	83.965	(133.430)
Flusso finanziario da attività di finanziamento (C)	**171.802**	**(5.142)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	**26.207**	**25.888**
Disponibilità liquide iniziali	**423.633**	**449.841**
Disponibilità liquide finali	**449.841**	**475.728**

Le squadrature sono dovute alle approssimazioni.
Fonte: bilancio Società

Nel corso dell'esercizio 2024, la posizione finanziaria netta ha evidenziato un incremento delle disponibilità liquide pari a 449,8 mln, attestandosi a 475,728 mln.

Il flusso monetario da attività operativa è risultato positivo per 537,3 mln principalmente a seguito della variazione positiva del capitale circolante (128,4 mln), degli ammortamenti (330,7 mln), della componente valutativa netta dei cambi delle poste in valuta (162,1 mln) e dalla variazione positiva netta dei fondi diversi (110 mln).

Il flusso monetario da attività di investimento negativo per 506 mln assorbe maggiore liquidità; è risultato composto da investimenti per 622 mln e da realizzi per 116 mln.

Il flusso finanziario derivante da attività di finanziamento ha presentato un valore negativo attestandosi a 5 mln, dovuto principalmente al rimborso del debito per *leasing* e dei prestiti obbligazionari e alla variazione degli strumenti derivati (386,4 mln), compensato dalla sottoscrizione dei prestiti obbligazionari da parte delle società controllate (291 mln) e dal finanziamento ricevuto dalla capogruppo (90 mln).

8. CONCLUSIONI

Italia Trasporto Aereo (ITA *Airways*) con sede in Italia, è una compagnia aerea di rete operante a livello nazionale e internazionale nel trasporto aereo di passeggeri e merci.

Costituita dallo Stato italiano con decreto interministeriale del 9 ottobre 2020 (decreto costitutivo), dal Ministro dell'economia e delle finanze, dal Ministro delle infrastrutture e dei trasporti, dal Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ITA gestisce una rete *hub-and-spoke* i cui *hub* principali sono Roma e Milano.

La Società ha iniziato la sua attività operativa nell'ottobre 2021. È stata interamente controllata dal Ministero dell'economia e delle finanze fino al 17 gennaio 2025, data in cui la compagnia aerea tedesca *Lufthansa* ha fatto ingresso nell'azionariato della società acquistandone il 41 per cento.

Tale partecipazione è stata possibile dopo la conclusione di una complessa e lunga fase di controllo da parte della Commissione europea, avviata a metà dell'esercizio 2023 e conclusa a fine 2024.

Nell'anno 2024 ITA ha operato circa 138.000 voli di linea (+10 per cento rispetto all'esercizio 2023), trasportato circa 17,7 milioni di passeggeri (+19,1 per cento rispetto all'anno 2023) con un Revenue Medio per passeggero di 154,2 euro (+6 per cento rispetto all'anno 2023), riuscendo così a determinare una consistente crescita del volume dei ricavi per il trasporto passeggeri (2,7 miliardi, pari al +26,2 per cento rispetto all'anno 2023), trainato sia dall'espansione del *network* delle destinazioni per effetto dell'incremento della flotta, sia dalla ripresa del traffico a livello mondiale, oltre che da efficaci politiche commerciali.

Nel corso dell'esercizio considerato e in quello successivo è proseguito il processo di rinnovamento della flotta.

Nel 2024 la flotta è stata rinnovata con l'introduzione di 26 nuovi aeromobili di ultima generazione. A fine anno, il numero totale di aerei è aumentato da 85 a 99, includendo 22 aeromobili di lungo raggio e 77 di breve/medio raggio, tutti in *leasing* operativo da terzi ad eccezione di 4 A330-900 (oggetto di contratti di *leasing* finanziari infragruppo tra ITA *Airways* e le società controllate di diritto irlandese Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 2 DAC) e 5 A220-100 (oggetto di contratti di *leasing* operativi infragruppo tra ITA *Airways* e le società controllate di diritto irlandese Aurora *Financing* DAC e Aurora *Financing* 3 DAC).

Il processo di rinnovamento della flotta è stato perseguito, anche, con la dismissione di dieci *Airbus* in *leasing* operativo e sei *regional jet* in *wet lease,* cioè contratti di noleggio di aeromobili comprendenti tutte le prestazioni accessorie, quali assicurazione, equipaggio e manutenzione, con altre società. Le azioni descritte hanno determinato un sensibile abbattimento dell'età media della flotta a fine 2024, scesa a 6,6 anni ed inferiore di 2,3 anni rispetto al medesimo parametro registrato a fine 2023.

Relativamente al contenzioso lavoristico, nel corso del 2024, si è giunti ad alcune pronunce degli aditi Tribunali ordinari in merito alla pretesa applicazione dell'art. 2112 c.c. ai fini del riconoscimento della continuità del rapporto di lavoro tra Alitalia S.A.I. in amministrazione straordinaria e ITA.

La giurisprudenza ormai maggioritaria relativa al contenzioso *ex* art. 2112 c.c. ha affermato il principio di discontinuità tra ITA e Alitalia, in coerenza con quanto stabilito dalla decisione della Commissione europea del 10 settembre 2021, nel rispetto della quale era stato sottoscritto l'accordo di cessione.

Il Consiglio di amministrazione della società nella seduta del 28 marzo 2023, ha approvato il piano industriale 2023-2027.

A seguito dell'ingresso di *Lufthansa* nel capitale sociale di ITA, il suddetto piano industriale è stato oggetto di aggiornamento (Piano 2025-2030), come deliberato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 30 luglio 2025.

Il bilancio d'esercizio 2024 di ITA è stato approvato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi in data 20 maggio 2025.

L'esercizio si è chiuso con un margine operativo lordo (Ebitda, *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) positivo di 318 mln, in miglioramento di 252,3 mln rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (65,7 mln), un risultato operativo negativo (Ebit, *Earnings Before Interest and Taxes*) pari a -11,3 mln, un patrimonio netto di 538,1 mln, una posizione finanziaria netta di 2.529 mln e una perdita economica complessiva di 223,3 mln, in peggioramento di 217,9 mln rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-5,2 mln), che è stata riportata a nuovo. Il patrimonio netto, come già riferito, ammonta al 31 dicembre 2024, a 538,1 milioni.

I ricavi da "traffico passeggeri", pari a 2.706 mln, sono riferiti, per il 50 per cento circa, al settore domestico e internazionale e, per la restante parte, al settore intercontinentale. Il numero dei passeggeri trasportati è pari a 17,7 milioni.

Gli "altri ricavi passeggeri", pari a 84,9 mln, includono principalmente i proventi derivanti da "eccedenze bagaglio", "tratte inutilizzate", "rimborsi con restrizioni", cambi prenotazione, e altri introiti similari. In tale voce viene anche iscritta la rettifica dei ricavi passeggeri (13,905 mln), derivante dall'obbligazione contrattuale riferibile ai punti accumulati dai membri aderenti al programma "Volare", ai sensi del principio contabile Ifrs 15.

Gli "altri ricavi del traffico", per complessivi 29,787 mln, accolgono i proventi derivanti da voli *charter* passeggeri e merci.

Il flusso monetario da attività operativa è risultato positivo per 418 mln, principalmente a seguito della variazione positiva del capitale circolante (24 mln), degli ammortamenti (326,9 mln), della componente valutativa netta dei cambi delle poste in valuta (155,338 mln), del saldo positivo netto dei fondi diversi (118,021 mln) e della svalutazione di attività non correnti (18,210 mln), parzialmente compensato dalla perdita netta conseguita nell'esercizio (223,28 mln), dalla variazione netta delle imposte anticipate e differite (4,174 mln).

Il bilancio consolidato della Società, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprende il bilancio di ITA *Airways* e delle sue controllate al 100 per cento incluse nel consolidamento come indicato nel paragrafo 4.4 "Le partecipazioni societarie".

Il patrimonio netto del Gruppo ha presentato al 31 dicembre 2024 un valore pari a 534,386 mln, evidenziando una diminuzione di 215,433 mln rispetto al precedente esercizio.

Il risultato d'esercizio ha rilevato una perdita netta di 227 mln, confrontandosi con una perdita d'esercizio di 5,1 mln dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta ha evidenziato un incremento delle disponibilità liquide, pari a 449,8 mln, attestandosi a 475,728 mln.

Il flusso monetario da attività operativa è risultato positivo per 537,3 mln, principalmente a seguito della variazione positiva del capitale circolante (128,4 mln), degli ammortamenti (330,7 mln), della componente valutativa netta dei cambi delle poste in valuta (162,1 mln) e della variazione positiva netta dei fondi diversi (110 mln).

CORTE DEI CONTI

CORTE DEI CONTI – SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI



CORTE DEI CONTI