

II CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEA HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO COMPRENSIVO DELLA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ

Traffico ed EBITDA: nuovo record per gli aeroporti milanesi

Traffico: 42,3 milioni di passeggeri, in aumento dell'8% rispetto al 2024

Merce Trasportata: 759,4 mila tonnellate, 728 mila tonnellate nel 2024

Ricavi di gestione: 876,8 milioni di euro (823,1 milioni nel 2024)

EBITDA: 403,3 milioni di euro (350,5 milioni nel 2024)

Utile Netto: 190,6 milioni di euro (170,6 milioni di euro nel 2024)

Indebitamento Finanziario Netto: 325,7 milioni di euro (254,4 milioni di euro nel 2024)

Milano, 25 marzo 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Società per Azioni Esercizi Aeroportuali S.E.A. (SEA), riunitosi in data 25 marzo 2026, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di SEA, i risultati consolidati del Gruppo SEA e la Rendicontazione consolidata di sostenibilità dell'esercizio 2025. Il Consiglio di Amministrazione di SEA ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2026, in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 5 maggio 2026.

Nell'esercizio 2025 il traffico degli aeroporti milanesi ha registrato un livello record di 42,3 milioni di passeggeri. L'EBITDA consolidato, pari a 403,3 milioni di euro, risulta in crescita di 52,8 milioni di euro rispetto al 2024. Al netto delle poste non ricorrenti, l'EBITDA registra un incremento di 42,2 milioni di euro.

Confronto con l'esercizio 2024

Traffico

L'aviazione commerciale a livello di Sistema Aeroportuale di Milano ha servito, nel corso del 2025, 42,3 milioni di passeggeri, in crescita del +8% rispetto al 2024 (+3 mln di passeggeri). Tale crescita è stata generata per il 70% dall'incremento dei movimenti e per la restante parte da migliori performance in termini di posti disponibili a movimento e riempimento degli aeromobili.

Gli aeroporti di Malpensa e Linate hanno gestito rispettivamente 31,2 milioni di passeggeri (+9% vs 2024) e 11,1 milioni di passeggeri (+5% vs 2024).

L'aviazione generale, attraverso gli scali di Linate Prime e Malpensa Prime, ha gestito complessivamente 35,9 mila movimenti nel 2025, in crescita del +4% rispetto all'anno 2024.



La merce trasportata è stata pari a 759,4 mila tonnellate e rappresenta un record storico. Tale risultato, in crescita del +4% rispetto al 2024, è stato conseguito con il contributo sia del segmento all-cargo sia del segmento belly (merce trasportata nella stiva di voli passeggeri).

Andamento economico-finanziario consolidato¹

Nell'esercizio 2025, i **ricavi della gestione, pari a 876,8 milioni di euro**, hanno evidenziato un aumento del +6,5% rispetto all'esercizio precedente che comprendeva un provento non ricorrente di 4,1 milioni di euro. Al netto di tali importi, i ricavi del 2025 risultano in crescita di +57,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2024. Le principali ragioni di tale incremento sono nel seguito illustrate.

I ricavi da Aviazione commerciale passeggeri, che includono la **vasta gamma di servizi aviation e non aviation** forniti a compagnie aeree e passeggeri presso gli scali di Linate e Malpensa, **sono stati pari a 745,9 milioni di euro**. Tali attività hanno registrato un incremento di 52,2 milioni di euro (+7,5%) rispetto all'esercizio 2024 (al netto delle poste non ricorrenti registrate nel 2024), dovuto in prevalenza alla crescita del traffico gestito. La componente non aviation, che comprende le attività retail e la gestione di parcheggi e sale VIP, ha evidenziato nel 2025 una crescita dovuta, oltre che all'andamento del traffico, all'apertura di nuovi punti vendita, all'ampliamento o all'apertura di sale VIP e alle attività di revenue management in ambito parcheggi.

I Ricavi da Aviazione commerciale cargo, che includono i servizi aviation e non aviation forniti agli operatori cargo (concentrati in prevalenza presso la Cargo City di Malpensa), sono stati pari a 53,5 milioni di euro (-2,6% vs 2024). La riduzione rispetto al precedente esercizio è legata all'entrata in vigore delle nuove tariffe aeroportuali, i cui effetti sono solo parzialmente compensati dai migliori risultati delle attività non regolate.

I Ricavi da Aviazione Generale, che comprendono l'intera gamma di servizi connessi al traffico *business* presso il piazzale ovest dell'aeroporto di Linate e presso l'aeroporto di Malpensa, sono stati pari a 28,5 milioni di euro nel 2025 (+22,3% vs 2024).

I ricavi da **altri business**, che includono principalmente i ricavi derivanti dalla fornitura di servizi operativi, ICT e amministrativi ad alcuni clienti aeroportuali e la gestione dei parcheggi presso altri scali, sono stati pari a 48,9 milioni di euro (+4,0% vs 2024).

I costi di gestione dell'esercizio 2025 sono risultati pari a 477,6 milioni di euro, in incremento di 1,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2024. Si segnala che nell'esercizio 2025 sono presenti componenti non ricorrenti positive per 10,6 milioni di euro, pertanto i costi di gestione al netto di tali componenti sono pari a 488,2 milioni di euro, in crescita di 16,5

¹ Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2025 è variato rispetto al 31 dicembre 2024, a seguito della cessione, perfezionata nel mese di febbraio 2025, della partecipazione del 30% del capitale sociale di dnata SpA (ex Airport Handling SpA) alla controllante dnata. Nel 2024 si era provveduto a riclassificare nella riga Risultato delle attività destinate alla vendita/cessate la partecipazione valutata al fair value a seguito del raggiungimento, a dicembre 2024, dell'accordo per la cessione.



milioni di euro rispetto all'esercizio 2024, anch'esso considerato al netto delle poste non ricorrenti.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è **positivo** per 403,3 milioni di euro in aumento di +52,8 milioni di euro rispetto al precedente esercizio (+42,2 milioni di euro al netto delle poste non ricorrenti).

Il Risultato Operativo (EBIT) è pari a **271,2 milioni di euro** (243,3 milioni di euro nell'esercizio 2024).

Il Risultato Netto di Gruppo è pari a **190,6 milioni di euro** (+11,7% vs 2024).

Gli **Investimenti** realizzati nel 2025 ammontano a **152,4 milioni di euro** (107,4 milioni di euro nel 2024).

Le realizzazioni del 2025 si sono concentrate sullo scalo di Malpensa e, in particolare, sul Terminal 1, che ha beneficiato di un'elevata visibilità durante il periodo delle Olimpiadi Invernali Milano Cortina 2026. Tali interventi hanno riguardato la manutenzione straordinaria di porzioni del terminal e delle aree attigue destinate alla sosta dei mezzi del trasporto pubblico locale. Sono stati effettuati interventi di adeguamento sismico dei fabbricati, di miglioramento del sistema di smaltimento delle acque meteoriche oltre che di riqualifica dei pontili imbarco dei passeggeri.

A Linate sono proseguiti gli interventi di ampliamento del terminal di aviazione generale e dell'antistante parcheggio destinato agli operatori aeroportuali, oltre alla prosecuzione delle opere in carico a SEA e propedeutiche al progetto Linate Airport District.

In coerenza con la strategia di riduzione delle emissioni inquinanti, sono proseguiti gli interventi volti, da un lato, alla riduzione dei consumi e, dall'altro, alla produzione di energia da fonti rinnovabili; a tal proposito, nell'ultimo trimestre del 2025 è entrato in esercizio il nuovo impianto fotovoltaico di Linate. Infine, è stato rinnovato il parco mezzi operativi con l'ingresso di nuovi ambulift e bus interpista a trazione elettrica.

L'indebitamento finanziario netto, in aumento di 71,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, è pari a **325,7 milioni di euro** ed evidenzia un livello di leverage tra i più bassi del settore.

Dati della capogruppo SEA

La **capogruppo SEA** ha chiuso l'esercizio 2025 con ricavi di gestione pari a 867,6 milioni di euro (814,4 milioni di euro nel 2024) mentre l'EBITDA è pari a 390,5 milioni di euro (339,4 milioni di euro nel 2024) e **il risultato netto della Società registra un utile di 197,8 milioni di euro.**

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2025 il sistema aeroportuale milanese ha registrato una significativa crescita del traffico, sostenuta dall'evoluzione favorevole della domanda sia nel segmento passeggeri sia nel comparto cargo. Le prime evidenze del 2026 hanno confermato la prosecuzione di tale tendenza, con una crescita media dei passeggeri gestiti del +7% nel primo bimestre rispetto allo stesso periodo del 2025: vi hanno contribuito il progressivo ampliamento dell'offerta da parte dei vettori ed il rafforzamento della connettività internazionale. Anche le merci complessivamente gestite nei primi due mesi dell'anno hanno confermato, con un

incremento dei volumi del +3%, il positivo andamento della domanda. Si rilevano tuttavia alcuni fattori di natura esogena, in parte di nuova insorgenza, che richiedono un monitoraggio costante e che potrebbero condizionare i risultati del Gruppo.

Alla fine del mese di febbraio lo scenario internazionale è stato caratterizzato dal repentino deterioramento della situazione geopolitica in Medio Oriente, con l'apertura di un nuovo fronte di conflitto che ha coinvolto in prima istanza Iran, Stati Uniti e Israele e che si è rapidamente esteso anche ad alcuni Paesi circostanti. Le conseguenze sono state immediate: la chiusura degli spazi aerei dei Paesi interessati e la sospensione delle attività negli hub della regione – tra cui Dubai, Abu Dhabi e Doha – hanno inciso sulla connettività intercontinentale, influenzando la programmazione dei vettori e la stabilità di diverse rotte di lungo raggio.

Tale scenario condiziona in modo significativo l'operatività delle compagnie aeree che hanno i propri hub nelle aree interessate, così come di quelle che vi operano collegamenti regolari, con ripercussioni anche sui volumi di traffico di Malpensa. Nel 2025, i mercati serviti da SEA che risultano direttamente o indirettamente interessati dal conflitto in Iran – individuati sulla base dei Paesi inclusi nel bollettino EASA del 28.02.2026 – hanno rappresentato il 6% del traffico passeggeri complessivo del sistema aeroportuale.

L'apertura del nuovo fronte di conflitto in Medio Oriente – una delle aree mondiali a più elevata produzione di idrocarburi – ha determinato un brusco innalzamento dei prezzi delle principali commodities energetiche, la cui evoluzione risulta oggi difficilmente prevedibile, a fronte di uno scenario energetico che tra la fine del 2025 e l'inizio del 2026 è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità. Tale dinamica potrebbe ripercuotersi anche sulla struttura di costo dei vettori, in particolare sulla loro spesa per l'approvvigionamento del jet fuel.

Pur in presenza dei fenomeni sopra descritti, l'aeroporto di Malpensa continua a registrare interesse da parte dei vettori per l'ampliamento del network, con nuove destinazioni e possibili incrementi di frequenze che, laddove confermati, contribuiranno anche allo sviluppo dell'attività belly cargo. L'andamento del traffico rimane tuttavia condizionato dall'incerta evoluzione degli eventi e da un possibile deterioramento della propensione al viaggio, quantomeno nel breve periodo. Pertanto, nei prossimi mesi sarà necessaria un'attenta valutazione delle condizioni di mercato, della disponibilità degli spazi aerei e delle dinamiche internazionali.

I fenomeni sopra menzionati, unitamente all'applicazione delle nuove tariffe aeroportuali – inferiori rispetto a quelle applicate nel 2025 a seguito del recepimento della Delibera 109/2025 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti – potrebbero condizionare il risultato 2026.

Il Gruppo continuerà a monitorare con attenzione tali variabili, mantenendo un approccio prudente nella pianificazione operativa e finanziaria e attivando tempestivamente azioni di mitigazione e contenimento dei costi.

Rendicontazione consolidata di sostenibilità

Il Consiglio di Amministrazione di SEA ha approvato la Rendicontazione consolidata di sostenibilità contenuta nella Relazione sulla gestione 2025, al cui obbligo di redazione SEA è assoggettata, in quanto Ente di Interesse Pubblico, dal D.lgs 125/2024, che recepisce la direttiva europea CSRD.

I principali indicatori di impatto registrati nell'esercizio rispetto ai temi "materiali" sono di seguito riportati.

Impatto ambientale

Carbon Footprint (Scope 1 e 2)

SEA ha sottoscritto, insieme ad un ristretto gruppo di aeroporti europei, un impegno a conseguire l'obiettivo "Net zero" entro il 2030 per le emissioni dirette, nell'ambito della certificazione "Airport Carbon Accreditation" (ACA), il programma di riduzione volontaria delle emissioni di CO₂ promosso da ACI Europe.

La riduzione prevista è pari a 104,6 ktCO₂eq al 2030 rispetto alla baseline del 2010 (-96%).

A fine 2025 la riduzione delle emissioni GES ottenuta è stata pari a 44,3 ktCO₂eq (-40,5% del totale).

L'obiettivo sarà raggiunto tramite il contenimento della domanda energetica, la realizzazione di impianti fotovoltaici propri e l'acquisto di energia prodotta da fonti rinnovabili.

SEA nel 2025 ha acquistato una quota di energia elettrica green pari al 35% del proprio fabbisogno elettrico (contro il 25% del 2024).

Carbon Footprint (Scope 3)

Sul fronte delle emissioni di CO₂ di Scope 3 (emissioni indirette prodotte lungo la catena del valore del gestore aeroportuale), nel 2025 SEA ha proseguito lo sviluppo di soluzioni di mobilità a basse emissioni per i mezzi, propri e di terzi, operanti all'interno dei sedimi di Linate e Malpensa.

Al 2025 sono state messe a disposizione 220 colonnine di ricarica per mezzi elettrici, (62 a Linate e 158 a Malpensa) e sono state installate 90 Aircraft Ground Power Unit (34 a Linate e 56 a Malpensa) per l'erogazione di energia elettrica agli aeromobili in sosta, che evitano l'utilizzo dei motori ausiliari alimentati a kerosene.

È cresciuta anche la distribuzione di carburante di origine biogenica (HVO) impiegabile in sostituzione del gasolio per veicoli e mezzi diesel operanti in air-side a Linate e Malpensa. Nel 2025, l'incidenza di HVO erogato ha raggiunto complessivamente circa un terzo rispetto al totale di gasolio utilizzato.

Adattamento climatico

Il Piano Industriale Integrato 2025-2029 ha identificato l'adattamento ai cambiamenti climatici come un pilastro di business strategico, al fine di incrementare la resilienza dello scalo di Malpensa agli eventi climatici estremi. In tale direzione, nel 2025 il Gruppo SEA ha proseguito la realizzazione, presso lo scalo di Malpensa, di una serie di interventi infrastrutturali finalizzati a migliorare il sistema di drenaggio in cinque aree del sedime per ridurre il rischio di inondazioni.

Nel 2026 verrà implementato un sistema di "smart monitoring" che consentirà di conoscere in tempo reale il comportamento delle infrastrutture, sia nelle normali condizioni operative che in caso di eventi eccezionali.

Raccolta differenziata

Nel 2025 gli aeroporti gestiti da SEA hanno conseguito miglioramenti nella percentuale dei rifiuti raccolti in maniera differenziata e avviati a recupero e riciclo.

Malpensa ha incrementato l'indice dei rifiuti differenziati dal 48,5% nel 2024 al 52,3% nel 2025, posizionandosi sopra il target per l'anno di riferimento, mentre lo scalo di Linate ha superato le aspettative e rimane ampiamente sopra i target assunti a riferimento, registrando un incremento dal 67,4% nel 2024 al 70,3% nel 2025.

Impatto sociale

Equilibrio vita professionale – vita privata e diversity

Nel 2025 SEA ha consolidato una serie di iniziative volte a favorire un migliore equilibrio tra vita privata e lavoro per tutti i collaboratori del Gruppo. Tra le misure rafforzate ci sono il lavoro da remoto, il part-time per i genitori, l'orario flessibile per il personale amministrativo, la possibilità di scambiare i turni e i permessi per visite mediche specialistiche.

Nel 2025, i dipendenti SEA hanno usufruito complessivamente di 41.996 giornate di smartworking e di 897 ore di permessi per visite specialistiche.

Inoltre, SEA ha registrato un andamento positivo anche sull'equilibrio di genere: la percentuale di donne presenti in azienda sul totale dell'organico ha mostrato, infatti, un trend in crescita negli ultimi anni. Nel 2025, in particolare, questa percentuale è salita al 36,2% incrementandosi di quasi 6 punti percentuali dal 2022.

Impatto economico

Connettività e impatti sull'economia nazionale²

Il sistema aeroportuale milanese ha continuato a garantire una connettività aerea di elevata qualità a beneficio del territorio. In particolare, lo scalo di Malpensa ha ampliato il suo ventaglio di destinazioni rispetto all'anno precedente, passando da 198 a 204. Più di un quarto delle destinazioni (27,4%) è costituito da voli a lungo raggio. Grazie a voli diretti verso 82 Paesi, Malpensa si posiziona tra i primi 10 aeroporti al mondo per estensione geografica della rete.

La connettività globale degli aeroporti favorisce il commercio internazionale e il turismo nell'area del nord Italia.

Il flusso di merci che transita negli scali ha un impatto significativo sulle esportazioni nazionali, in particolare nei settori della moda, della meccanica e dell'arredamento.

Malpensa nel 2025 ha gestito flussi di import-export per 60,7 miliardi di euro, pari al 4,9% del commercio estero italiano. L'ingresso di milioni di turisti attraverso i gate aeroportuali milanesi porta benefici economici ad una vasta porzione del Nord ovest italiano, contribuendo in modo sostanziale all'occupazione nel settore turistico.

L'incrocio dei dati di traffico con il database regionale dei flussi turistici, a cura di LIUC Business School, ha consentito di stimare in 11,4 milioni il numero di visitatori che nel 2025 hanno avuto accesso al territorio lombardo e delle regioni limitrofe attraverso gli scali milanesi (8,5 milioni attraverso Malpensa, 2,9 milioni tramite Linate).

La dimensione economica degli afflussi turistici transitati dagli aeroporti del Gruppo è stata stimata in 11,6 miliardi di euro (9,8 miliardi di euro generati dal traffico di Malpensa e oltre 1,8 miliardi di euro da quello di Linate).

Impatto socio-economico territoriale

Nel 2025 gli aeroporti di Milano hanno generato ricadute socio-economiche complessive (dirette, indirette e indotte) sul territorio lombardo quantificabili in 19,2 miliardi di euro in termini di valore della produzione, cui ha corrisposto l'attivazione di circa 77,9 mila posizioni lavorative.

Malpensa ha complessivamente contribuito alla generazione di 13,5 miliardi di euro di valore della produzione e all'attivazione di 48,8 mila posti di lavoro. Linate, invece, ha

² Gli impatti economici nazionali e territoriali sono stati stimati da LIUC Business School



contribuito alla generazione di 5,7 miliardi di euro di valore della produzione e all'attivazione di 29,1 mila posti di lavoro.

Convocazione Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione di SEA ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2026, in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 5 maggio 2026, per deliberare sui seguenti punti:

1. Deliberazioni ai sensi dell'art. 2364 comma 1, nn. 1, 2 e 3 codice civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Distribuzione di riserve disponibili; deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'avviso di convocazione dell'assemblea sarà pubblicato nei termini di legge anche sul sito www.milanairports.com