



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

Meridiana fly S.p.A.
Società assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2497-bis del
codice civile
Sede legale in Olbia (OT), Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda
Capitale Sociale Euro 20.901.419,34 i.v.
Partita IVA 03184630964
Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Sassari 05763070017
www.meridianafly.com

SOMMARIO

Introduzione.....	3
1. ORGANI SOCIALI.....	6
2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO.....	7
2.1. Andamento della gestione e attività operativa.....	7
2.1.1. Andamento generale.....	7
2.1.2. Risultati dei primi nove mesi del 2010.....	10
2.1.3. Risultati del terzo trimestre 2010.....	12
2.1.4. La flotta.....	13
2.1.5. Attività commerciale.....	15
2.1.6. Dati statistici.....	16
2.2. Personale.....	17
2.3. Investimenti.....	18
2.4. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate.....	19
2.5. Regolamento su operazioni con parti correlate.....	20
2.6. Contenziosi rilevanti.....	21
2.7. Altre informazioni.....	22
2.8. Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2010.....	23
2.8.1. Perfezionamento del conferimento.....	23
2.8.2. Esecuzione dell'aumento di capitale.....	23
2.8.3. Esame dei dati previsionali e approvazione Forecast a giugno 2011.....	23
2.8.4. Nuovi impegni di AKFED.....	24
2.8.5. Eruzione del vulcano in Islanda.....	24
2.8.6. Difficoltà sui collegamenti verso la Grecia.....	25
2.8.7. Ritardata consegna A320.....	25
2.8.8. Riorganizzazione delle attività del gruppo.....	25
2.8.9. Agitazioni sindacali mese di marzo 2010.....	26
2.8.10. Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e nomina del nuovo Amministratore Delegato.....	26
2.9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	26
2.9.1. Cessazione dell'accordo con Lauda Livingston.....	27
2.9.2. Definizione conguaglio sul conferimento.....	27
2.9.3. Accordo con SEA.....	27
2.9.4. Negoziazioni con il sistema bancario.....	27
2.10. Prevedibile evoluzione della gestione.....	28
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2010.....	29
3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 settembre 2010.....	29
3.2. Conti economici consolidati complessivi dei primi nove mesi del 2010 e del terzo trimestre 2010.....	30
3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010.....	32
3.4. Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2010.....	33
4. NOTE ILLUSTRATIVE.....	34
4.1. Principi contabili e criteri di valutazione.....	34
4.1.1. Considerazioni Generali.....	34
4.1.2. Principi contabili e criteri di valutazione.....	35
4.1.3. Uso di stime.....	35
4.1.4. Continuità aziendale.....	35
4.2. Comparabilità dei dati contabili.....	36
4.3. Stagionalità dell'attività.....	36
4.4. Area e criteri di consolidamento.....	36
4.5. Situazione patrimoniale di conferimento del ramo Aviation.....	38
4.6. Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo Aviation.....	40
4.7. Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	41
4.8. Andamento economico di Sameitaly e Wokita.....	45
4.9. Analisi dei risultati economici consolidati.....	45
4.10. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	48
4.11. Gestione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	49
4.12. Posizione finanziaria netta consolidata.....	50
4.13. Eventi significativi non ricorrenti.....	52
4.13.1. Contratto di solidarietà.....	52
4.13.2. Eventi operativi di inizio marzo 2010.....	52
4.13.3. Eruzione del vulcano in Islanda.....	52
4.13.4. Wet lease straordinari.....	52
4.14. Rapporti con parti correlate.....	53
4.15. Informativa di settore.....	55
5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	56

Meridiana fly S.p.A.
Società assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2497-bis del codice civile
Sede legale in Olbia (OT), Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda
Capitale Sociale Euro 20.901.419,34 i.v.
Partita IVA 03184630964
Codice Fiscale e n. iscrizione al Registro Imprese di Sassari 05763070017
www.meridianafly.com

Introduzione

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 30 settembre 2010 (nel seguito anche "Resoconto intermedio") è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – *ter* del TUF allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sull'andamento economico consolidato del Gruppo Meridiana fly S.p.A. (nel seguito anche il "Gruppo Meridiana fly" o più semplicemente il "Gruppo"), oltre che un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento, unitamente alla loro incidenza sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sul conto economico complessivo consolidato soprammenzionati.

Il Resoconto Intermedio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto applicando lo "IAS 34 – Bilanci intermedi", nonché applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2009, integrati - come più dettagliatamente descritto ai paragrafi 4.1.2 - Principi contabili e criteri di valutazione, 4.1.3 - Uso di stime delle Note Illustrative - dai principi contabili e dai criteri di valutazione adottati con riferimento a poste patrimoniali ed economiche del ramo d'azienda di trasporto aereo di Meridiana S.p.A., acquisito a seguito della operazione di conferimento avvenuta il 28 febbraio 2010 e descritta nell' informativa finanziaria annuale al 31 dicembre 2009, oltre che nelle Relazioni intermedie al 31 marzo 2010 e 30 giugno 2010.

Si ricorda altresì che la citata operazione è stata illustrata nel Documento Informativo e nel Prospetto Informativo predisposti ai sensi del TUF e del Regolamento 809/2004 per il connesso aumento di capitale in denaro e natura concluso a fine agosto 2010.

Inoltre, a seguito della citata esecuzione del conferimento del ramo di azienda del trasporto aereo di Meridiana S.p.A. (nel seguito "ramo *Aviation*") con effetto 28 febbraio 2010, Meridiana fly S.p.A. (nel seguito anche la "Società") controlla al 100% le due partecipate Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l., in precedenza detenute al 50% senza esercitare su di esse il controllo che, sino alla data di efficacia del conferimento, era detenuto da Meridiana S.p.A.. Pertanto il presente Resoconto Intermedio sulla gestione è predisposto su base consolidata, con effetto economico del consolidamento dalla data di efficacia del conferimento, ossia il 28 febbraio 2010, utilizzando i criteri di consolidamento esposti nel successivo paragrafo 4.4 - Area e criteri di consolidamento.

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 30 settembre 2010 è costituito dalla Relazione Intermedia sulla Gestione (esposta nel successivo Capitolo 2), dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Consolidato Complessivo, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato (esposti nel successivo Capitolo 3), nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

Rimandando al Paragrafo 4.2 - Comparabilità dei dati contabili per una completa disamina delle peculiarità di comparazione dei dati contabili del Capitolo 3, si ritiene opportuno evidenziare che relativamente al Capitolo 2 -

Relazione Intermedia sulla Gestione - i dati economici e patrimoniali - finanziari sono commentati con riferimento ai dati individuali al 31 dicembre 2009. In particolare, tenuto conto che per i primi nove mesi dell'esercizio 2009 non si dispongono di dati pro-forma ai fini di comparazione e che il conto economico dei primi nove mesi del 2010 riflette l'operatività di sette mesi del ramo *Aviation* (dall'1 marzo 2010), le comparazioni delle voci economiche non sono effettuate in valore assoluto ma in termini di incidenza rispetto ai ricavi.

Riguardo alla posizione finanziaria netta, i dati contabili al 30 settembre 2010 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio individuale al 31 dicembre 2009.

I dati sono esposti, salvo dove diversamente indicato, in migliaia di Euro (€/000), con conseguente arrotondamento delle voci contabili e delle relative somme.

Di seguito sono riportati i principali indicatori di risultato consolidato dei primi nove mesi del 2010, confrontati con quelli relativi ai primi nove mesi del 2009 nonché con quelli dell'intero esercizio 2009, riferibili rispettivamente alla rendicontazione intermedia e al bilancio d'esercizio individuali della Società, pur con i limiti di comparabilità sopra citati.

<i>Dati individuali</i>	<i>Ove non diversamente specificato, €/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati individuali</i>
Esercizio 2009	Indicatori significativi	Novembre 2010	Novembre 2009
42.287	Ore volo complessive	70.153	33.971
1.585.150	Passeggeri trasportati	3.740.049	1.273.714
Esercizio 2009	Conto economico sintetico	Novembre 2010	Novembre 2009
290.192	Ricavi di vendita	475.926	237.501
293.571	Ricavi totali	499.625	240.374
18.177	EBITDAR (1)	37.798	19.122
6,3%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	7,9%	8,1%
(23.286)	EBITDA (2)	(1.684)	(13.321)
-8,0%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-0,4%	-5,6%
(29.799)	EBIT (3)	(13.125)	(18.147)
-10,3%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-2,8%	-7,6%
(34.059)	Risultato dell'esercizio / periodo	(16.354)	(20.586)
	Stato patrimoniale sintetico	30.09.2010	31.12.2009
	Totale attività non correnti	147.537	50.433
	Totale attività correnti	153.823	76.428
	Totale attivo	301.360	126.861
	Patrimonio netto	29.455	(3.146)
	Totale passività non correnti	36.552	11.023
	Totale passività correnti	235.354	118.984
	Totale patrimonio netto e passività	301.360	126.861
Esercizio 2009	Investimenti	Novembre 2010	Novembre 2009
8.129	Investimenti in attività materiali e immateriali	6.179	7.024
	Altri dati	30.09.2010	31.12.2009
	Posizione finanziaria netta (4)	5.057	(19.612)
	Numero medio dipendenti	1.438	740

(1) EBITDAR: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and aircraft Rentals* (ossia l'EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili – esclusi i noleggi *wet* – degli ammortamenti, delle svalutazioni di attività non correnti nonché della voce "Altri accantonamenti rettificativi", quest'ultima non inclusiva degli "Stanzamenti fondi rischi e oneri"). Al riguardo si precisa che nelle Relazioni dell'esercizio precedente la voce "Stanzamenti fondi rischi e oneri" non concorrevano alla determinazione dell'EBITDAR (la voce "Stanzamenti fondi rischi e oneri" era pari a Euro 1.538 migliaia al 30 settembre 2009 ed Euro 3.290 migliaia al 31 dicembre 2009). (2) EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization*. Anche con riferimento all'EBITDA si precisa che, al fine della redazione del presente Rendiconto intermedio, tale indicatore e le relative misurazioni comparative sono stati determinati considerando gli "Stanzamenti fondi rischi e oneri" come già indicato con riferimento all'EBITDAR (3) EBIT: *Earnings Before Interest and Taxes*. (4) Rispetto alla voce "Cassa ed altre disponibilità liquide nette", la posizione finanziaria netta include le componenti dettagliate nel paragrafo "Posizione finanziaria netta".

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(In carica fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010)

Presidente	Marco	RIGOTTI
Amministratore Delegato	Massimo	CHIELI ⁽¹⁾
Vice Presidente	Franco	TRIVI ⁽⁴⁾
Consiglieri	Luca	RAGNEDDA
	Claudio	MIORELLI ⁽¹⁾
	Claudio	ALLAIS ⁽³⁾
	Salvatore	VICARI ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
	Gian Carlo	ARDUINO ⁽²⁾⁽⁴⁾
	Giuseppe	LOMONACO ⁽²⁾⁽³⁾

COLLEGIO SINDACALE

(In carica fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011)

Presidente	Luigi	GUERRA
Sindaci Effettivi	Cesare	CONTI
	Antonio	MELE
Sindaci Supplenti	Luca	BOCCI
	Guido Giorgio	ZAFFARONI

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

(Incarico prorogato dalla Assemblea degli Azionisti dell' 8 maggio 2007 per il periodo 2008 -13)

(1) Amministratore Esecutivo

(2) Amministratore Indipendente

(3) Componente del Comitato di Controllo Interno

(4) Componente del Comitato Remunerazioni

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Andamento generale

I risultati dei primi nove mesi dell'esercizio di Meridiana fly devono essere analizzati nell'ambito della situazione macroeconomica globale. Nel primo semestre 2010 la crescita dell'economia mondiale è stata pari al 5,25%. Nel mese di ottobre il Fondo Monetario Internazionale, pur non escludendo la possibilità che turbolenze finanziarie amplifichino il rischio di nuove tendenze ribassiste, ha rivisto le stime di crescita per l'intero 2010 portandole al 4,8% dal 4,6% di luglio, sottolineando comunque che nella parte finale dell'anno la ripresa dovrebbe attraversare una fase di debolezza dovuta anche al venir meno delle misure di stimolo. Per il 2011 le attese di crescita sono del 4,2% (rispetto al 4,3% precedente). In questo contesto si evidenziano tendenze distinte tra i mercati maturi, che registrano crescite generalmente più contenute, e i mercati emergenti, con specifico riferimento alla Cina, che evidenziano crescite molto significative.

Nel primo semestre 2010 i tassi di crescita del PIL dell'area Euro sono stati pari all'1,8%. Complessivamente per il 2010 le previsioni sono di una crescita pari all'1,7%, pur con elevati livelli di incertezza e disparità tra i vari Stati Membri. Secondo il Fondo Monetario Internazionale l'inflazione dovrebbe attestarsi nelle economie mature all'1,25-1,50% nel 2010 e 2011. In Italia il PIL è cresciuto nella prima parte dell'anno meno dell'1%, evidenziando una ripresa più moderata rispetto ad altri paesi. Il Fmi prevede per l'Italia una crescita del PIL dell'1% sia per il 2010 sia per il 2011.

In tale contesto, il prezzo del carburante si è attestato nei primi nove mesi del 2010 su livelli superiori rispetto ai primi nove mesi del 2009, pur mostrando tra luglio e settembre un contenimento rispetto ai livelli raggiunti nel mese di aprile 2010.

Crude Oil

USD/ barrel

Crude Oil	9 mesi 10	9 mesi 09	set-10	set-09
WTI - USA	77,49	56,90	75,24	69,70
Brent - Europa	77,19	57,10	77,84	68,10

Fonte: Energy information administration - US Government

Il corso della valuta USD, mediamente in linea con i primi nove mesi del 2009, si è rafforzato contro l'Euro nella seconda parte del primo semestre 2010 in conseguenza della crisi finanziaria di alcuni stati membri (Grecia in particolare). Nel terzo trimestre l'Euro ha recuperato terreno nei confronti della valuta USD.

Tassi di cambio

	9 mesi 10	9 mesi 09	30-set-10	31-dic-09
EUR/USD	1,3161	1,3654	1,3648	1,4406

Fonte: Il sole 24 ore

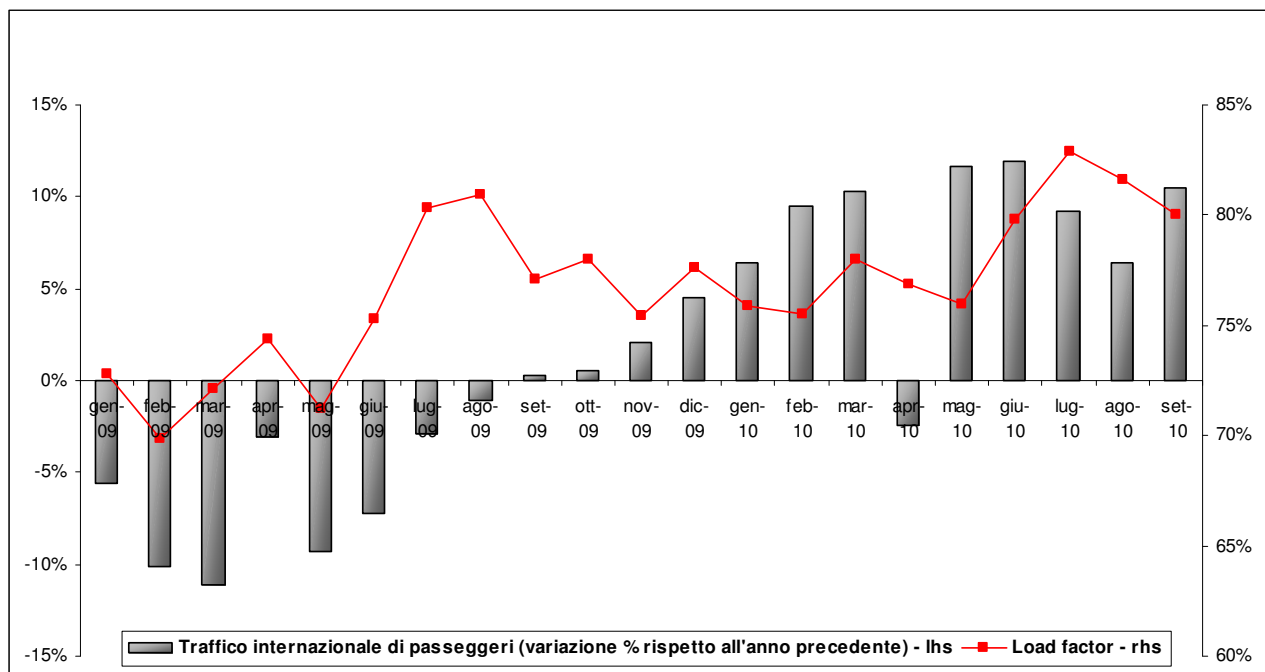
In conseguenza delle politiche monetarie espansive effettuate per fronteggiare la crisi, i tassi di interesse nei primi nove mesi del 2010 sono sensibilmente inferiori rispetto al 2009.

Tassi di interesse (3 m)

	9 mesi 10	9 mesi 09	set-10	set-09
EURIBOR	0,749	1,714	0,892	1,261
LIBOR (US\$)	0,360	1,044	0,291	0,621

Fonte: British Bankers Association

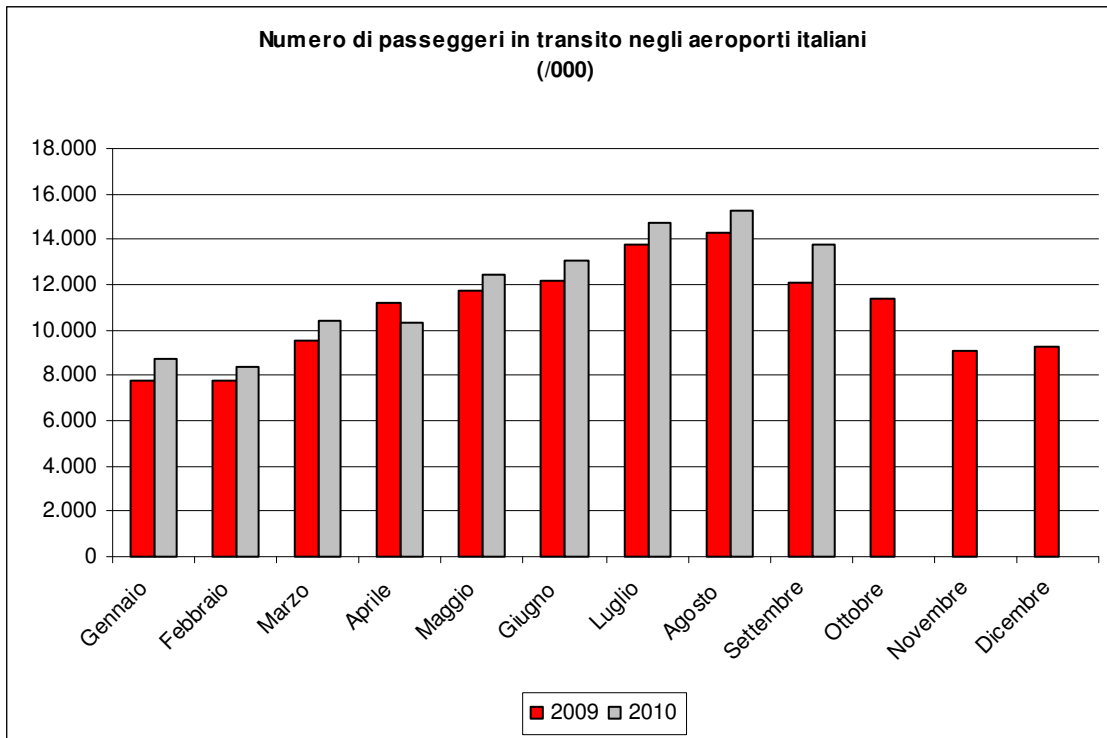
Il settore del trasporto aereo ha evidenziato a livello globale tassi di crescita molto sostenuti, pari a circa l'8% rispetto allo stesso periodo del 2009 (anno particolarmente negativo), nonostante il mese di aprile sia stato caratterizzato da ripetuti blocchi del traffico connessi alla nube di cenere vulcanica menzionata nel seguito. Lo scorso settembre la IATA ha rivisto al rialzo le previsioni per l'intero esercizio, aumentando le attese di utile dell'industria dai precedenti USD 2,5 miliardi a USD 8,9 miliardi. Per il 2011 la IATA si attende un calo della profittabilità a USD 5,3 miliardi. Anche per i vettori europei le attese per l'anno in corso sono state migliorate, pur confermando una perdita di circa USD 1,3 miliardi.



Fonte: IATA – International Air Transport Association

Nei primi nove mesi dell'esercizio il numero di passeggeri in transito negli aeroporti italiani è cresciuto di circa il 6,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il numero di passeggeri in partenza/ arrivo da aeroporti nazionali mostrano un tasso di crescita del 5,2%, mentre crescono del 6,7% i passeggeri in partenza/arrivo da aeroporti internazionali.

Si segnala, tuttavia, che sul mercato italiano il traffico *business* mostra una ripresa più consistente, mentre il recupero del traffico cosiddetto *leisure* appare più limitato e caratterizzato da una crescente attenzione da parte dei consumatori finali alla variabile prezzo e dalla tendenza a prenotare i viaggi con sempre minore anticipo rispetto alla data di partenza. In particolare si è registrata un'accresciuta competizione tra le compagnie aeree soprattutto su alcune direttrici del traffico nazionale di linea Nord / Sud e verso la Sardegna, con effetti negativi per la Società in termini di ricavi medi per passeggero (*yield*) e numero di passeggeri trasportati, penalizzando i risultati nel periodo. In tale contesto la Società ha comunque messo in atto, specie a partire dal terzo trimestre 2010, delle azioni di razionalizzazione e ottimizzazione del *network* operativo, con tagli e cancellazioni di rotazioni per recuperare efficienza e marginalità, nonché azioni sul *pricing* del prodotto.



Fonte: Assaeroporti

Come già anticipato, si evidenzia che nel mese di aprile l'eruzione di un vulcano in Islanda con immissioni nei cieli europei di una notevole quantità di ceneri ha comportato la chiusura di molti scali aerei in Europa per una decina di giorni, creando perdite notevoli alle compagnie aeree in Europa, inclusa Meridiana fly, dovute sia alla cancellazione immediata di voli che alle successive disdette dei passeggeri sui propri spostamenti.

In tale contesto la Società, con il pieno supporto dell'Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan per il tramite di AKFED (istituzione finanziaria dal medesimo controllata) e di Meridiana S.p.A. (società anch'essa dallo stesso controllata, che a sua volta detiene la partecipazione di controllo in Meridiana fly), ha realizzato a fine febbraio 2010 l'integrazione delle attività di trasporto aereo con quelle della controllante Meridiana S.p.A. attraverso un'operazione di conferimento del relativo ramo di azienda (il "ramo *Aviation*") nella Società. Contestualmente entrambe le società hanno realizzato lo *spin-off* del ramo dedicato all'attività di manutenzione aeromobili (MRO) in una nuova società (Meridiana Maintenance S.p.A.).

Coerentemente con tali progetti, durante l'estate è stato effettuato un aumento di capitale in denaro per Euro 40 milioni al fine di provvedere alla ricapitalizzazione della Società e coprire le esigenze di fabbisogno finanziario derivanti dall'implementazione del Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 novembre 2009 sull'orizzonte temporale 2010-2015 (da ora "Piano Industriale").

La Società, ora denominata Meridiana fly S.p.A., è l'unica compagnia aerea quotata nella Borsa Italiana e la seconda compagnia aerea del paese, con una quota di mercato sul traffico nazionale pari a circa il 16%, alle spalle del gruppo CAI / Alitalia-Airone (che ha una quota di mercato di circa il 50%). Meridiana fly opera dai principali aeroporti italiani sul mercato di linea e sul mercato *charter* ed evidenzia un forte posizionamento sui collegamenti con la Sardegna e la *leadership* sul segmento del trasporto c.d. *leisure*, specie di fascia alta (*high-end*), in particolare in relazione alle destinazioni dell'Oceano Indiano/Africa Orientale, dell'Egitto e della fascia del Mediterraneo.

Si sottolinea che per effetto dell'integrazione si sono verificati una serie di episodi, proteste e tensioni di natura sindacale da parte del personale addetto all'attività di manutenzione e del personale navigante, con blocchi, cancellazioni voli, ritardi nell'effettuazione dei servizi che hanno ridotto la produttività e determinato oneri aggiuntivi, penalizzando in ultima

istanza i risultati finali della Società nell'esercizio in corso, in aggiunta alle perdite derivanti dai fattori esterni precedentemente citati (aumento del prezzo del *fuel*, effetti della nube di cenere vulcanica, riduzione dello *yield* e della marginalità su alcune rotte).

Infine, sono da evidenziare alcune temporanee discrasie nella gestione delle macchine a causa di difficoltà emerse nella programmata riconsegna anticipata a un *lessor* di un aeromobile A330 (Lungo Raggio) e al ritardo nell'entrata in servizio di alcuni aeromobili A320 (Medio Raggio), con conseguenti significati costi non previsti.

Nel periodo sono state comunque avviate le previste attività di riorganizzazione delle attività operative e di *staff* allo scopo di adeguare la struttura, i processi e il *network* ai progetti del Piano Industriale.

2.1.2. Risultati dei primi nove mesi del 2010

Viene esposto di seguito il Conto Economico Consolidato Riclassificato, facente riferimento, per i primi nove mesi del 2010, ai dati consolidati del Gruppo (che per i mesi da marzo a settembre 2010 riflettono anche l'operatività del ramo *Aviation* conferito da Meridiana, oltre che delle controllate Sameitaly e Wokita). Tenuto conto che per i primi nove mesi dell'esercizio 2009 non si dispone di dati pro-forma ai fini di comparazione e che il conto economico dei primi nove mesi del 2010 riflette l'operatività di sette mesi del ramo *Aviation* (dall'1 marzo 2010), le comparazioni delle voci economiche non sono effettuate in valore assoluto ma in termini di incidenza rispetto ai ricavi.

€/000	Nove mesi 2010		Nove mesi 2009		Variazione
	Dati consolidati	% su ricavi di vendita	Dati individuali	% su ricavi di vendita	
Ricavi di vendita	475.926	100,0%	237.501	100,0%	238.425
Altri Ricavi	23.699	5,0%	2.874	1,2%	20.825
Totale ricavi	499.625	105,0%	240.374	101,2%	259.251
Carburante	(121.545)	-25,5%	(56.135)	-23,6%	(65.410)
Materiali e servizi di manutenzione	(63.538)	-13,4%	(37.228)	-15,7%	(26.310)
Costi commerciali di vendita	(15.810)	-3,3%	(3.992)	-1,7%	(11.818)
Altri costi operativi e wet lease	(167.122)	-35,1%	(76.574)	-32,2%	(90.548)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(24.462)	-5,1%	(15.258)	-6,4%	(9.204)
Costo del personale	(64.924)	-13,6%	(30.527)	-12,9%	(34.397)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(4.426)	-0,9%	(1.538)	-0,6%	(2.888)
EBITDAR	37.798	7,9%	19.122	8,1%	18.676
Noleggi operativi	(39.482)	-8,3%	(32.442)	-13,7%	(7.040)
EBITDA	(1.684)	-0,4%	(13.321)	-5,6%	11.637
Ammortamenti e svalutazioni	(8.625)	-1,8%	(2.428)	-1,0%	(6.197)
Altri accantonamenti rettificativi	(2.816)	-0,6%	(2.398)	-1,0%	(418)
EBIT	(13.125)	-2,8%	(18.147)	-7,6%	5.022
Oneri finanziari Netti	(1.475)	-0,3%	(1.174)	-0,5%	(301)
Risultato prima delle imposte	(14.600)	-3,1%	(19.321)	-8,1%	4.721
Imposte del periodo	(1.754)	-0,4%	(1.265)	-0,5%	(489)
Risultato netto	(16.354)	-3,4%	(20.586)	-8,7%	4.232

Si evidenzia che la voce "Stanziamiento fondi rischi e oneri" del Conto Economico Consolidato Riclassificato concorre, nella presente rendicontazione infrannuale, come già effettuato nella Relazione Finanziaria Semestrale, alla determinazione dell'ammontare dell'EBITDAR, a differenza della prassi adottata nel precedente esercizio che ne

prevedeva il solo contributo alla determinazione dell'EBIT. Ai fini della comparabilità dei dati, sono state apportate analoghe riclassificazioni sui dati comparativi al 30 settembre 2009.

I risultati dei primi nove mesi del 2010 sono stati influenzati in misura significativa – oltre che dalla riduzione dei ricavi medi per passeggero e del numero dei passeggeri trasportati dovuti alla crisi economica e alla accentuata concorrenza su alcune tratte nazionali precedentemente evidenziati – dalle operazioni straordinarie di integrazione del ramo *Aviation* di Meridiana e dal contemporaneo *spin-off* del ramo di manutenzione MRO (effetti negativi di natura non ricorrente per circa Euro 1,5 milioni derivanti dalle tensioni sindacali), dalle temporanee chiusure degli spazi aerei causate dalla nube vulcanica islandese (con perdite non ricorrenti di circa Euro 3 milioni), oltre che da alcuni ritardi nella disponibilità di nuovi aeromobili (con *wet lease* non previsti per circa Euro 1,6 milioni). Tali eventi non ricorrenti sono commentati più diffusamente nel paragrafo 4.13 – Eventi significativi non ricorrenti - delle Note Illustrative.

I ricavi totali dei primi nove mesi ammontano a Euro 499.625 migliaia (Euro 240.374 migliaia nei primi nove mesi 2009 del resoconto individuale), di cui Euro 402.534 migliaia riferibili al Medio Raggio ed Euro 97.091 migliaia al Lungo Raggio.

L'EBITDAR è pari a Euro 37.798 migliaia, con un rilevante incremento pari a Euro 18.676 migliaia sui primi nove mesi del 2009 su base individuale conseguente all'integrazione con il ramo *Aviation* di Meridiana. L'EBITDAR del Medio Raggio è pari a 56.088 migliaia, mentre quello del Lungo raggio è di Euro 10.599 migliaia, al lordo di costi non allocati per Euro 28.888 migliaia.

L'EBITDAR margin passa da 8,1% dei primi nove mesi del 2009 (dato del resoconto individuale) a 7,9% del rendiconto consolidato nei primi nove mesi del 2010, con incidenze più elevate del costo del carburante, dei costi commerciali di vendita, dei costi operativi e del personale, sostanzialmente compensate dalla minor incidenza dei costi di manutenzione e degli oneri diversi di gestione. Subiscono un aumento in valore assoluto e relativo gli stanziamenti a fondi rischi e oneri per far fronte alle probabili passività sui contenziosi attualmente in essere.

L'EBITDA è negativo per Euro 1.684 migliaia, in significativo miglioramento sul 2009 ove era negativo per Euro 13.321 migliaia. L'EBITDAR del Medio Raggio è pari a 31.334 migliaia, mentre quello del Lungo raggio è negativo per Euro 4.129 migliaia, al lordo di costi non allocati per Euro 28.888 migliaia.

Il corrispondente margine passa da -5,6% nei primi nove mesi del 2009 a -0,4% nello stesso periodo del 2010, per effetto anche del minor peso dei canoni di noleggio operativi degli aeromobili, dovuto in parte alla acquisizione di flotta di proprietà nell'ambito della operazione di conferimento e al più basso costo dei noleggi della flotta MD-82 trasferita con la medesima operazione.

L'EBIT presenta un saldo negativo di Euro 13.125 migliaia (contro un saldo negativo di Euro 18.147 migliaia dei primi nove mesi del 2009 su base individuale), mentre l'EBIT margin passa da -7,6% dei primi nove mesi del 2009 a -2,8% nei primi nove mesi del 2010. L'EBIT del Medio Raggio è pari a 21.984 migliaia, mentre quello del Lungo raggio è negativo per Euro 6.220 migliaia, al lordo di costi non allocati per Euro 28.888 migliaia.

Si evidenzia al riguardo il maggior peso degli ammortamenti correlato all'apporto della flotta di proprietà e di altre immobilizzazioni tecniche tramite il conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana.

In conseguenza di quanto sopra e successivamente alla contabilizzazione degli oneri finanziari netti e delle imposte di periodo, il risultato netto dei primi nove mesi del 2010 risulta negativo per Euro 16.354 migliaia in confronto alla perdita dell'analogo periodo del 2009 su base individuale di Euro 20.586 migliaia.

Al 30 settembre 2010, dopo la contabilizzazione dell'aumento di capitale in natura secondo le modalità meglio esplicitate al Paragrafo 4.6 - Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation* - il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 29.455 migliaia (cfr. paragrafo 4.10 - Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato). Al 30 settembre 2010 la Società su base individuale presenta un Patrimonio Netto pari a Euro 35.972 migliaia.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 è positiva per Euro 5.057 migliaia, rispetto all'indebitamento finanziario netto di Euro 19.612 migliaia registrato nel bilancio individuale al 31 dicembre 2009. A tale proposito si ricorda che, nell'individuazione delle attività e passività attribuite effettivamente al ramo *Aviation*, così come indicate nell'atto di conferimento, non sono state incluse le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e l'indebitamento finanziario tipicamente afferenti l'attività di trasporto aereo, che non sono pertanto stati trasferiti da Meridiana S.p.A. alla Società.

2.1.3. Risultati del terzo trimestre 2010

Nell'esaminare i dati del terzo trimestre 2010 di Meridiana fly si evidenzia che, non essendo disponibili dati trimestrali del Ramo *Aviation*, nelle successive analisi sono presentati i dati consolidati comparati con quelli individuali, con una evidente perdita di significatività della analisi connessa alla non omogeneità dei perimetri di operatività dei trimestri comparati.

Ove non diversamente specificato, €/000

Dati consolidati

Dati individuali

Indicatori significativi	3° Trimestre 2010	3° Trimestre 2009	Variazione
Ore volo complessive	32.403	13.330	19.073
Passeggeri trasportati	1.962.842	535.970	1.426.872
Conto economico sintetico			
Ricavi di vendita	230.569	94.435	136.134
Ricavi totali	239.559	94.273	145.286
EBITDAR (1)	32.859	15.490	17.369
<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	<i>14,3%</i>	<i>16,4%</i>	
EBITDA (2)	18.903	5.799	13.104
<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,1%</i>	
EBIT (3)	14.943	3.740	11.202
<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,0%</i>	
Risultato dell'esercizio / periodo	11.106	2.692	8.413

Il prospetto del conto economico consolidato complessivo del terzo trimestre 2010, comparato con i dati individuali relativi al medesimo periodo del 2009 è incluso nel paragrafo 3.2.

I risultati del terzo trimestre 2010 di Meridiana fly sono positivi per il picco di attività tipico del periodo. La stagionalità si è accentuata dopo l'integrazione con il ramo *Aviation* di Meridiana, che presenta rispetto alla ex Eurofly una più evidente concentrazione di attività e risultati nel terzo trimestre, in coincidenza con la stagione estiva del medio raggio.

Ciò nonostante, i risultati finali sono stati nel complesso inferiori alle attese, penalizzati - come già anticipato - sul lato *charter* dalla minore domanda di viaggi *leisure* a causa dell'andamento negativo dell'economia e sul fronte dell'attività di linea (*scheduled*) dalla forte concorrenza sul traffico nazionale di operatori italiani e vettori esteri *low-cost*, specie sulle direttrici tradizionali Nord-Sud e verso le isole (es. Sardegna) tipiche della Compagnia, con riduzioni conseguenti di ricavi medi, *load factor* e margini complessivi. Per fronteggiare le difficoltà sul *business* linea in Italia, la Società ha iniziato nel periodo un'attività di ottimizzazione dell'offerta in termini di frequenze e posti, oltre che di *pricing* in modo da recuperare produttività e marginalità economica su alcune specifiche rotte.

A fronte di Ricavi di vendita di Euro 230.569 migliaia, L'EBITDAR è pari a Euro 32.859 migliaia, con un'incidenza sui ricavi del 14,3% contro il 16,4% del terzo trimestre 2009 del resoconto individuale.

L'EBITDA è positivo per Euro 18.903 migliaia, presentando un miglioramento dell'incidenza sui ricavi, pari nel 2010 all'8,2% rispetto al dato di 6,1% del terzo trimestre 2009 del resoconto individuale.

L'EBIT chiude con un saldo positivo di Euro 14.943 migliaia (rispetto al dato positivo di Euro 3.740 migliaia del terzo trimestre 2009 del resoconto individuale), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 4% del terzo trimestre 2009 su base individuale al 6,5% del terzo trimestre 2010 su base consolidata.

Il risultato netto del trimestre è positivo per Euro 11.106 migliaia (utile netto di Euro 2.692 migliaia nel terzo trimestre 2009 individuale).

2.1.4. La flotta

A seguito dell'integrazione con il ramo *Aviation* di Meridiana avvenuta a fine febbraio 2010, al 30 settembre 2010 Meridiana fly opera con una flotta di diciannove aeromobili Airbus (dodici A320, tre A330 e quattro A319) tutti in locazione operativa e diciassette MD-82, di cui sette in locazione operativa e dieci in proprietà (oltre a due/tre ATR 42 in *wet lease*).

La Società opera di conseguenza con una flotta mista costituita da aeromobili Airbus e MD82, gestendo in modo unitario e sinergico tutte le operazioni svolte dalle due unità commerciali (*charter* e di linea), ottimizzando in tal modo l'utilizzo degli equipaggi, della flotta e delle attività di supporto (amministrative, di *staff* ed operative).

La composizione della flotta commerciale e le variazioni intervenute fino a settembre 2010 sono evidenziate nella seguente tabella.

Marca di registrazione	Tipo	Proprietà, Leasing operativo, Leasing finanziario	Entrata in flotta	gen-09	feb-09	mar-09	apr-09	mag-09	giu-09	lug-09	ago-09	set-09	ott-09	nov-09	dic-09	gen-10	feb-10	mar-10	apr-10	mag-10	giu-10	lug-10	ago-10	set-10	
I-EEZB	A330	Leasing operativo	ago-02																						
I-EEZA	A330	Leasing operativo	set-02																						
I-EEZJ	A330	Leasing operativo	mag-05																						
EI-EZL	A330	Leasing operativo	dic-06																						
I-EEZM	A330	Leasing operativo	mar-09																						
I-EEZC	A320	Leasing operativo	ott-02																						
I-EEZD	A320	Leasing operativo	feb-03																						
I-EEZE	A320	Leasing operativo	mar-03																						
I-EEZF	A320	Leasing operativo	apr-03																						
I-EEZG	A320	Leasing operativo	mag-03																						
I-EEZH	A320	Leasing operativo	dic-04																						
I-EEZI	A320	Leasing operativo	dic-04																						
I-EEZK	A320	Leasing operativo	feb-05																						
EI-EZN	A320	Leasing operativo	mar-09																						
EI-EZO	A320	Leasing operativo	mar-09																						
I-EEZP	A320	Leasing operativo	mag-09																						
EI-EZR	A320	Leasing operativo	lug-10																						
EI-EZS	A320	Leasing operativo	lug-10																						
EI-EZT	A320	Leasing operativo	ago-10																						
EI-DFP	A319	Leasing operativo	feb-10																						
I-EEZQ	A319	Leasing operativo	giu-10																						
EI-DEY	A319	Leasing operativo	feb-10																						
EI-DEZ	A319	Leasing operativo	feb-10																						
EI-DFA	A319	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CIW	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CKM	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CRE	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
I-SMEC	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CRH	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CRW	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
EI-CNR	MD82	Leasing operativo	feb-10																						
I-SMEN	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEL	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEM	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMET	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEV	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEP	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMER	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMES	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEZ	MD82	Proprietà	feb-10																						
I-SMEB	MD82	Proprietà	feb-10																						

In particolare sono da segnalare, oltre all'acquisizione della flotta ex Meridiana a fine febbraio 2010 composta da quattro A319 e diciassette MD-82, le seguenti ulteriori variazioni:

- entrata di tre aeromobili A320 (EI-EZR, EI-EZS, EI-EZT) in *dry-lease* con operatività tra luglio e agosto 2010;
- uscita di un aeromobile A319 (EI-DEY) nel mese di giugno 2010, con contemporanea entrata di un aeromobile A319 (I-EEZQ) locato a condizioni più favorevoli.

Infine si precisa che nel corso del mese di ottobre sono iniziate le operazioni di *phase-out* correlate alla riconsegna di un aeromobile MD-82 (EI-CIW) per termine del contratto di *leasing*.

2.1.5. Attività commerciale



Dopo l'integrazione delle attività del trasporto aereo del ramo *Aviation* tramite l'operazione di conferimento, Meridiana fly gestisce sia l'attività *charter* (prevalentemente ex Eurofly) e quella di linea (tipica ex Meridiana) come entità commerciali distinte, i cui prodotti sono commercializzati separatamente, in considerazione delle peculiarità delle due aree commerciali e i segmenti di clientela.

Attività charter

Nell'ambito *charter*, Meridiana fly vende la propria capacità principalmente ai *tour operator*, che l'acquistano al fine di comporre i propri pacchetti turistici (inclusivi di altri servizi, quali ad esempio vitto e alloggio), con notevole anticipo rispetto all'inizio della stagione (estiva e invernale) e con meccanismi di adeguamento prezzo in base all'andamento del tasso di cambio (Euro/USD) e del costo del carburante.

Meridiana fly intrattiene rapporti con i principali *tour operator* italiani, con una concentrazione di circa il 50% del fatturato *charter* sui primi 5 clienti.

L'attività *charter* raggiunge destinazioni nazionali e, soprattutto internazionali, sia nel Medio Raggio (attività che tradizionalmente include voli di durata inferiore alle cinque ore con destinazioni prevalentemente del bacino del Mediterraneo) che nel Lungo Raggio (attività che include tradizionalmente i voli di durata superiore alle cinque ore con destinazioni prevalentemente intercontinentali), con particolare riferimento al segmento *high-end leisure*, servendo viaggiatori che si spostano nel tempo libero per vacanza.

Attività di linea

L'attività di linea prevede collegamenti "Punto a Punto" con voli e destinazioni fissate nel tempo.

La stagione *summer* 2010 di Meridiana fly prevede che l'attività di linea colleghi circa 30 destinazioni in Italia e in Europa servendo sia il target *leisure*, sia quello *business*, grazie alla copertura di aree di mercato che durante la stagione estiva sono a forte connotazione turistica, mentre nel periodo invernale presentano un'importante presenza di traffico *business* e etnico.

Si evidenzia che Meridiana fly svolge anche attività sottoposte al regime della cosiddetta "Continuità territoriale" relativa a gran parte dei collegamenti con la Sardegna e tra la Sicilia e le Isole Minori (operate principalmente con ATR-42 in *wet lease*). A fronte di tali oneri di servizio pubblico, la Società percepisce su alcuni collegamenti contributi pubblici periodici finalizzati a garantire al vettore l'equilibrio economico e finanziario delle attività svolte.

Infine l'attività di linea offre anche altre destinazioni nazionali e internazionali, grazie ad un crescente numero di accordi commerciali di *code sharing* sviluppati negli ultimi due anni con diverse compagnie aeree tra le quali Air Malta, Air Moldova, British Airways, Finnair, Klm, Wind Jet e Iberia. Sempre nell'ambito dell'attività di *code sharing*, il 31 agosto 2010 Meridiana fly e Olympic Air hanno firmato un accordo che prevede l'offerta di tutti i collegamenti di linea tra l'Italia e la Grecia operati dalle due Compagnie ai rispettivi clienti, che potranno quindi usufruire di entrambi i *network*.

2.1.6. Dati statistici

Di seguito sono presentati i dati statistici sull'attività effettuata nel periodo precisando, come già anticipato nella "Introduzione", che:

- i primi nove mesi "consolidati" 2010 includono sette mesi di attività integrata effettiva con il ramo *Aviation* apportato da Meridiana a partire da marzo 2010;
- il primo mese "individuale" riguarda i dati effettivi dell'attività *Aviation* operata dalla Società come ex Eurofly;
- il periodo gennaio-febbraio 2010 "individuale" concerne unicamente l'attività effettiva *Aviation* svolta dalla Società come ex Eurofly.

Ore volo per segmento								
<i>Dati espressi in ore di volo</i>								
	9 mesi 2010 consolidato	%	Mar-sett 2010 consolidato	%	Gen-Feb 2010 individuale	%	9 mesi 2009 individuale	%
Medio Raggio	60.067	85,6%	55.959	88,2%	4.107	61,1%	21.270	62,6%
Lungo Raggio	10.086	14,4%	7.466	11,8%	2.620	38,9%	12.701	37,4%
Ore volo totali	70.153	100,0%	63.426	100,0%	6.727	100,0%	33.971	100,0%

Nei primi nove mesi 2010 il numero delle ore volate è stato pari a 70.153, con notevole incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Nel solo periodo marzo-settembre 2010 sono risultate 63.426 ore. Il peso del Medio Raggio sul totale si è incrementato all'85,6% nei nove mesi (rispetto al 62,6% dello stesso periodo del 2009).

Le variazioni sul Medio Raggio sono determinate in larga misura dall'apporto del ramo *Aviation* di Meridiana, oltre che dalla maggiore disponibilità di macchine A320 nel periodo (nove - dodici Airbus A320 nei primi nove mesi del 2010 rispetto a sei - otto macchine nel 2009).

Il segmento di Lungo Raggio (pienamente comparabile in quanto non esercitato dal ramo *Aviation*) evidenzia una riduzione di ore volate di oltre il 20% in conseguenza della contrazione del numero medio di aeromobili in flotta e della capacità offerta.

Produttività flotta				
<i>Valori espressi in ore di volo annualizzati</i>				
	9 mesi 2010 consolidato	Mar-sett 2010 consolidato	Gen-Feb 2010 individuale	9 mesi 2009 individuale
Flotta A320	3.508	3.705	2.730	3.526
Flotta A330	4.483	4.266	5.136	5.077
Flotta Md82	1.771	1.774	1.763 (*)	2.480 (*)
Flotta A319	2.182	2.209	2.091 (*)	2.884 (*)

(*) dati relativi a ex Meridiana stand-alone

La produttività per aeromobile, in termini di ore volo annualizzate, mostra nel periodo una riduzione sul Lungo Raggio dell'11,7% per il taglio di alcune rotazioni non profittevoli (NYC nel periodo invernale), mentre per la flotta A320 la produttività evidenzia una sostanziale stabilità.

Riguardo alle macchine MD82 e A319 apportate da Meridiana, la produttività si mantiene su livelli inferiori in confronto al 2009 sia per la riduzione dell'attività effettuata per far fronte alla minore domanda che per le già citate problematiche connesse all'integrazione con la Società (es. agitazioni sindacali, cancellazioni e ritardi nell'area della manutenzione, ecc.).

Passeggeri trasportati - Linea e charter								
	9 mesi 2010 consolidato	%	Mar-sett 2010 consolidato	%	Gen-Feb 2010 individuale	%	9 mesi 2009 individuale	%
Medio raggio	3.420.843	91,5%	3.247.356	93,4%	173.487	66,0%	936.730	73,5%
Lungo Raggio	319.206	8,5%	229.896	6,6%	89.310	34,0%	336.984	26,5%
Passeggeri totali	3.740.049	100,0%	3.477.252	100,0%	262.797	100,0%	1.273.714	100,0%

Il numero dei passeggeri totali, inclusivo di linea e *charter*, è pari a 3.740.049. Il considerevole incremento rispetto ai primi nove mesi del 2009 è dovuto, come già detto, principalmente all'apporto del ramo *Aviation* da marzo 2010, operante esclusivamente sul Medio Raggio. Il numero di passeggeri di Medio Raggio sul totale dell'attività è pari al 91,5% (73,5% nei primi nove mesi del 2009).

Riguardo al Lungo Raggio (segmento pienamente comparabile) la Società ha trasportato nei primi nove mesi del 2010 un numero di passeggeri pari a 319.206, in calo del 5,3% rispetto al 2009 per minore capacità offerta, ma migliorando nel complesso il *load factor* (coefficiente di riempimento degli aeromobili).

2.2. Personale

In conseguenza delle operazioni straordinarie avvenute a fine febbraio 2010, comportanti il trasferimento di rapporti di lavoro da Meridiana S.p.A. (circa 1.070 addetti) e il trasferimento di dipendenti della manutenzione in Meridiana Maintenance S.r.l. (circa 80 addetti), il confronto tra la forza media retribuita nei primi nove mesi del 2010 e l'analogo periodo del 2009 non appare significativo.

A miglior chiarimento è riportata nella tabella sottostante la forza media del solo primo bimestre 2010 della Società ante integrazione (confrontabile con i primi nove mesi del 2009), unitamente al dato medio dell'organico del periodo marzo – settembre 2010 *post* integrazione.

Dalla comparazione tra il primo bimestre 2010 e i primi nove mesi del 2009 si evidenzia una significativa riduzione del Personale di Terra e degli Assistenti di Volo (rispettivamente in 18 e 62 FTE), in parte connessa alla stagionalità e in parte correlata alla riduzione di organico non oggetto di sostituzione nell'ambito del processo di ristrutturazione.

Nel mese di settembre 2010 il numero dei dipendenti (FTE), inclusivi della quota di Sameitaly e Wokita è pari a 1.680, di cui 1.122 nella categoria del personale navigante, in confronto al mese di giugno 2010 ove l'organico era complessivamente di 1.632 unità.

(media FTE)	9 mesi 2010 consolidato	Mar-sett 2010 consolidato	Gen-feb 2010 individuale	9 mesi 2009 individuale
Dirigenti	20	22	11	12
Impiegati	471	544	217	234
Tot. Terra	491	567	228	246
Piloti	311	360	140	147
Assistenti di volo	636	731	301	356
Tot. Volo	947	1.091	441	503
Tot. Azienda	1.438	1.658	669	749

Si ricorda che la Società, secondo gli accordi sindacali, ha applicato nei primi nove mesi del 2010 contratti di solidarietà per il Personale Navigante, riguardanti anche gli addetti trasferiti da Meridiana tramite il conferimento del ramo *Aviation*, accordi scaduti tra luglio e settembre 2010.

Nel corso del periodo è proseguito il confronto con le Organizzazioni Sindacali e le rappresentanze dei lavoratori a livello aziendale, con l'obiettivo di individuare soluzioni condivise per la gestione delle specifiche problematiche sia di carattere ordinario che connesse all'integrazione delle compagnie aeree Eurofly e Meridiana.

Tuttavia vanno segnalate alcune tensioni sindacali avvenute nel periodo dopo l'integrazione con Meridiana in conseguenza dell'applicazione, in base alla normativa, del contratto di lavoro della Società al posto di quello analogo di Meridiana, in particolare per la categoria Assistenti di Volo, con connesse inefficienze operative e minore produttività del personale navigante, manifestatesi altresì con livelli di assenteismo superiori alla media anche nel picco della stagione estiva. Tutto ciò ha comportato, come precedentemente indicato, ricadute negative sulla produttività e sui risultati complessivi aziendali.

Per quanto attiene alle iniziative di formazione, sono stati effettuati nei nove mesi dell'esercizio corsi di addestramento obbligatorio di tipo tecnico per il personale di terra e navigante, in particolare per l'utilizzo degli aeromobili Airbus nell'ottica di iniziare ad ottenere le sinergie previste dal Piano Industriale.

La riorganizzazione societaria conseguente l'integrazione delle attività del trasporto aereo di Meridiana in Eurofly, ferma restando la necessità di mantenere alcuni presidi operativi e commerciali presso le sedi di Milano e Malpensa, ha comportato il trasferimento delle principali attività amministrative e gestionali, di *staff* e di Direzione presso la sede di Olbia, con l'obiettivo di ottenere i risparmi di personale previsti dal Piano Industriale.

2.3. Investimenti

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 sono stati effettuati nuovi investimenti in attività materiali e immateriali per un importo complessivo di Euro 6.179 migliaia (contro Euro 7.024 migliaia del Rendiconto individuale al 30 settembre 2009), così formati:

- manutenzione straordinaria su motori e cellule di aeromobili di proprietà per Euro 2.107 migliaia (segmento di Medio Raggio);
- materiali di rotazione relativi alla flotta di proprietà per Euro 1.003 migliaia (segmento di Medio Raggio);
- migliorie e lavori vari di riconfigurazione operati su aeromobili in leasing operativo per Euro 2.663 migliaia (segmento di Medio Raggio);
- nuovi acquisti di *hardware* IT per Euro 156 migliaia;
- nuovi mobili e arredi per la sede centrale di Olbia per Euro 55 migliaia correlati all'integrazione;
- attrezzature e altri beni per Euro 190 migliaia;
- nuovi acquisti software per Euro 5 migliaia.

Si segnala che tramite l'operazione di conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana al 28 febbraio 2010 è stato iscritto tra le attività immateriali un valore provvisorio di *Goodwill* per Euro 56.371 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2010 si evidenziano inoltre investimenti netti in attività finanziarie per Euro 5.527 migliaia, in prevalenza per nuovi depositi costituiti a garanzia dei vari contratti di fornitura, nonché gli investimenti in partecipazioni pari a Euro 1.977 migliaia connessi al conferimento del ramo di azienda di manutenzione in Meridiana Maintenance S.p.A. (Euro 1.967 migliaia) e alla costituzione di Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia).

In considerazione dell'attività svolta dalla Società non sono state effettuate nell'esercizio in corso attività significative di ricerca e sviluppo.

2.4. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate

Meridiana fly S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A..

A seguito dell'aumento di capitale in danaro concluso nel mese di agosto, Meridiana ha sottoscritto 500.879.400 nuove azioni per un controvalore di Euro 28.049 migliaia (di cui Euro 10 milioni mediante utilizzo del versamento in conto capitale già effettuato il 14 maggio 2010, Euro 10 milioni mediante compensazione del finanziamento infruttifero erogato il 24 febbraio 2010 e la restante parte in danaro); inoltre Meridiana, nell'ambito dell'impegno in precedenza assunto di sottoscrivere l'offerta non esercitata dal mercato, ha sottoscritto ulteriori 50.600.970 nuove azioni (per un controvalore di Euro 2.834 migliaia), modificando la quota finale di controllo al 78,05% circa (in precedenza era 78,91%).

Dopo la suddetta operazione di aumento di capitale, il nuovo capitale sociale di Meridiana fly è pari a Euro 20.901.419,34, rappresentato da 1.394.086.688 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale (di cui 1.088.276.395 in quota Meridiana).

Le operazioni compiute da Meridiana fly con parti correlate riguardano essenzialmente prestazioni di servizi e operazioni di natura finanziaria con la controllante Meridiana e con AKFED (istituzione finanziaria controllata dall'Azionista di riferimento di Meridiana), con imprese controllate (Sameitaly, Wokita, consolidate nel presente Resoconto Intermedio dal 28 febbraio 2010) e con le altre imprese controllate da Meridiana S.p.A. (Meridiana Maintenance e Geasar S.p.A.), oltre ad altre parti correlate del Gruppo (tra cui Finaircraft, Air Mali, Air Uganda, Air Burkina).

Le operazioni suddette, concluse a valori di mercato, rientrano nell'ordinaria gestione della Società e sono state compiute nell'interesse della Società e del Gruppo Meridiana fly.

Si segnala che Meridiana fly, unitamente alle controllate Sameitaly e Wokita, ha esercitato a giugno l'opzione di aderire al consolidato fiscale nazionale (di cui agli articoli 117-129 del TUIR) di Meridiana S.p.A. (consolidante) per il triennio 2010-2012.

Per ulteriori informazioni sui rapporti con parti correlate, si rimanda al paragrafo 4.14 - Rapporti con parti correlate - incluso nelle Note Illustrative.

2.5. Regolamento su operazioni con parti correlate

Con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, Consob ha approvato il regolamento in materia di operazioni con parti correlate, con l'obiettivo di determinare regole tese ad assicurare la trasparenza, la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate in modo da rafforzare la tutela degli azionisti di minoranza e degli altri *stakeholder*.

Il regolamento si propone l'obiettivo di organizzare le norme facenti riferimento a: (i) i principi in materia di procedure che le società devono adottare al fine di assicurare condizioni di correttezza nell'intero processo di realizzazione delle operazioni con parti correlate, ossia il regime *procedurale*; (ii) gli obblighi in tema di informativa al mercato per tale tipologia di operazioni, ossia il regime di *trasparenza*.

Per quanto riguarda il regime delle procedure, il regolamento prevede l'obbligo in capo ai consigli di amministrazione di adottare procedure che assicurino la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, con la previsione di un comitato composto esclusivamente da amministratori non esecutivi, né correlati, in maggioranza indipendenti, il quale dovrà esprimere pareri, seppur non vincolanti, sulla convenienza e correttezza sostanziale delle operazioni in parola.

Per le operazioni di minore rilevanza è prevista una procedura particolare, che prevede, tra l'altro, che il comitato esprima un parere motivato non vincolante sull'interesse della società nel compimento dell'operazione, sulla sua convenienza e correttezza sostanziale e che sia fornita informativa almeno trimestrale ad amministratori e sindaci sull'esecuzione delle operazioni e la messa a disposizione del pubblico di un documento informativo contenente informazioni sull'operazione qualora venga posta in essere nonostante il parere negativo del comitato.

Per le operazioni di maggiore rilevanza si applica una procedura speciale più rigorosa che prevede, tra gli altri, un maggior coinvolgimento di un comitato, composto esclusivamente da amministratori indipendenti e non correlati, anche in fase istruttoria e il parere positivo dello stesso sull'operazione; qualora l'organo amministrativo intenda approvare le operazioni a maggior rilevanza nonostante il parere negativo dell'organo, l'operazione deve essere approvata dall'assemblea.

Per quanto riguarda la trasparenza nei confronti del mercato, il regolamento ha introdotto per le operazioni di maggiore rilevanza un'informativa immediata che descriva le caratteristiche dell'operazione, le motivazioni economiche, la convenienza per la società dell'operazione nonché una informativa periodica nell'ambito della Relazione sulla Gestione intermedia o annuale che includa, con riferimento al periodo esaminato, una informazione sulle singole operazioni di maggiore rilevanza concluse con parti correlate, sulle altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della società, su qualsiasi modifica o sviluppo di operazioni con parti correlate precedentemente effettuate che abbia avuto effetti rilevanti sulla situazione patrimoniale o sui risultati della società.

Per ottemperare a tale nuova regolamentazione, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 ottobre 2010 ha deliberato la costituzione di un apposito Comitato composto dai tre amministratori indipendenti non esecutivi.

Inoltre la Società ha nel frattempo avviato un progetto con la costituzione di un gruppo di lavoro finalizzato a:

- l'analisi della normativa e relative interpretazioni;
- l'analisi della struttura del Gruppo sia sotto il profilo aziendale e funzionale, sia sotto quello regolamentare per la identificazione delle parti correlate;
- la mappatura delle attività e dei processi ai fini dell'identificazione preventiva delle operazioni con Parti Correlate;
- la definizione e la stesura di procedure operative e di controllo con parti correlate al fine di mettere in atto i flussi di approvazione e di informativa agli Organi Societari e al Mercato;

- la stesura del Regolamento di Gruppo;
- Implementazione delle azioni in materia di organizzazione, processi e sistemi informativi necessarie alla adeguata *compliance* alla normativa in parola.

Il termine per l'adozione delle procedure e regime della trasparenza da parte delle Società è il 1° dicembre 2010, quello per l'applicazione delle nuove procedure dei meccanismi decisionali il 1° gennaio 2011.

2.6. Contenziosi rilevanti

Il Gruppo è coinvolto in alcuni contenziosi commerciali e legali, attivi e passivi, per i quali la Società ha contabilizzato, come meglio esplicitato nelle Note Illustrative, fondi di svalutazione crediti, fondi per rischi e oneri, nonché debiti iscritti. Pur nell'incertezza insita in qualsiasi procedimento di stima, come meglio descritto al paragrafo 4.1.3 – Uso di stime - i relativi valori stanziati sono da ritenersi congrui e adeguati.

Si segnala peraltro che, secondo quanto previsto dall'atto di conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana, eventuali carenze dei fondi stimati ricompresi nel ramo *Aviation* medesimo, relative a contenziosi afferenti il ramo trasferito e rilevati entro la data di definizione del conguaglio, risultano a carico di Meridiana S.p.A.. Per maggiori informazioni in merito al meccanismo di conguaglio si rinvia al paragrafo 4.5 - Situazione patrimoniale di conferimento del ramo *Aviation*.

Per una completa disamina dei contenziosi in essere si rimanda a quanto illustrato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010. Di seguito sono riportati gli aggiornamenti più significativi sugli stessi contenziosi.

- Essevi S.r.l.. Con riferimento al contenzioso con il *tour operator* Essevi S.r.l. (già Teorema Tour S.p.A.), già fallito in data 24 settembre 2009, relativo ai crediti vantati verso la stessa da parte di Meridiana fly, il 23 settembre 2010 con specifico decreto il Giudice Delegato ha costituito il comitato dei creditori chiamando a farne parte anche Meridiana fly.
- MG Viaggi S.r.l.. Con decreto del 16 luglio 2010 il Tribunale di Sassari ha ammesso la società MG Viaggi in liquidazione (*tour operator* condannato dal Collegio Arbitrale a pagare Euro 1,1 milioni a Meridiana fly), alla Procedura di Concordato Preventivo a norma dell'art. 163 l.fall.. All'udienza del 23 settembre 2010 il Giudice Delegato, preso atto del deposito da parte della ricorrente di proposta migliorativa di concordato preventivo, ha disposto una nuova convocazione dei creditori fissando l'udienza al 23 novembre 2010.
- Air Comet Inc.. Il contenzioso nasce dal mancato pagamento da parte di Air Comet a Meridiana fly di canoni di *sub lease* di un aeromobile A330. In conseguenza della dichiarazione di fallimento di Air Comet dello scorso 20 aprile, Meridiana fly ha depositato istanza di insinuazione del proprio credito di Euro 1.486 migliaia oltre interessi al passivo del fallimento. Si è in attesa di conoscere la data dell'udienza di esame delle domande dei creditori.
- Società Esercizi Aeroportuali - SEA S.p.A.. Con riferimento al contenzioso avviato dalla Società nel 2008 per ottenere la condanna di SEA S.p.A. alla restituzione del 35% dei corrispettivi pagati in eccesso da Meridiana fly dal 2001 al 2006 per l'utilizzo delle infrastrutture centralizzate, in data 4 ottobre 2010 il contenzioso è stato definito in via bonaria e transattiva e le Parti hanno dichiarato di impegnarsi ad abbandonare tutti i giudizi tra loro pendenti, con integrale compensazione delle spese di lite. Per effetto dell'intervenuta transazione, il Giudice competente, all'udienza fissata per il 25 novembre 2010, dichiarerà intervenuta l'estinzione dei procedimenti a suo tempo promossi. Per gli effetti economici che interessano il quarto trimestre 2010 derivanti dalla citata transazione si rimanda al successivo paragrafo 2.9.3 "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo-Accordo con SEA".
- Mare Club S.r.l.. Meridiana fly ha ottenuto ai danni di Mare Club ingiunzione di pagamento per Euro 328 migliaia per mancato e/o parziale pagamento di fatture relative a contratti di trasporto aereo speciale sottoscritti prima del

Conferimento. Con decreto del 23 settembre 2010 il Giudice Delegato, dichiarata l'esecutività dello stato passivo, non ha ammesso il credito di Meridiana fly in quanto giudizialmente contestato. La Società sta predisponendo la necessaria opposizione allo stato passivo per tentare di recuperare in seconda istanza il credito vantato.

- Alitalia Servizi S.p.A. in Amministrazione Straordinaria. Meridiana fly ha chiesto di essere ammessa al passivo della procedura concorsuale di Alitalia Servizi per crediti derivanti da fatture insolute e ha anche richiesto al restituzione di alcuni componenti aerei. La procedura sta facendo i dovuti accertamenti per verificare la fondatezza di tale ultima richiesta ed ha fissato udienza al 18 novembre 2010 per il deposito dei lavori peritali.
- Contenzioso giuslavoristico. Con riferimento al contenzioso di natura giuslavoristica, la Società ha provveduto ad aggiornare la miglior stima della passività complessiva in caso di soccombenza nelle controversie in corso (sulla base dell'attuale normativa in materia di riconoscimento delle competenze derivanti dalla qualifica di lavoratore a tempo indeterminato secondo il corrispondente grado di anzianità). In considerazione della diversificazione delle controversie e della loro continua evoluzione, non si possono escludere ulteriori rischi al momento non determinabili, stanti contrastanti interpretazioni giurisprudenziali. Riguardo in particolare ai contenziosi giuslavoristici di natura sindacale inerenti l'applicazione dei contratti di lavoro si segnala che con Decreto ex art. 28 Stat. Lav. depositato in data 8 novembre 2010, il Tribunale di Tempio Pausania ha dichiarato antisindacale la condotta consistita nell'aver disapplicato – nei confronti di due organizzazioni sindacali, nonché nei confronti del personale navigante di cabina trasferito da Meridiana S.p.A. a Meridiana Fly S.p.A. ai sensi dell'art. 2112 cod.civ. – il contratto collettivo aziendale Meridiana S.p.A., così come integrato e modificato dall'accordo quadro sottoscritto, in data 31 marzo 2009, con le due suddette OO.SS..In relazione a quanto sopra, Meridiana Fly S.p.A. darà corso nei termini previsti dalla legge all'opposizione avverso il suddetto provvedimento, ritenendolo non conforme ad una corretta interpretazione delle vigenti norme in tema di trasferimento d'azienda e che, in tale contesto, porrà in essere ogni iniziativa legale volta a tutelare i propri diritti.
- Il ricorso al TAR della Lombardia attraverso SEA S.p.A. per la sub concessione per l'utilizzo di un hangar a Lufthansa Technik Milan sarà abbandonato dalle parti per effetto dell'accordo transattivo intervenuto in data 4 ottobre 2010.

2.7. Altre informazioni

Alla data del presente Resoconto Intermedio sulla gestione non risultano azionisti con partecipazioni superiori al 2% del capitale oltre a Meridiana S.p.A. che attualmente controlla la Società al 78,05%.

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nei primi nove mesi del 2010 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Non sono state effettuate nel periodo né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 30 settembre 2010 la Società e le controllate non detengono azioni proprie.

A seguito dell'integrazione del ramo *Aviation* e della costituzione di Meridiana express, le partecipazioni detenute in società non quotate (non incluse nell'area di consolidamento) alla data del 30 settembre 2010 sono riepilogate nella tabella seguente.

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	Percentuale posseduta	Tipo di possesso	Patrimonio netto (Euro/000)	31-dic-09		Valore contabile (Euro/000)
						Risultato ultimo esercizio (Euro/000)		
EF USA Inc (1)	New Jersey (USA)	\$1.000	100,00%	Diretto	\$(141)	\$(141)		\$0,49
Meridiana Maintenance S.p.A. (2)	Olbia	€12.015.000	16,38%	Diretto	9,6	-0,4		1.968
Meridiana express S.r.l. (3)	Olbia	€10.000	100,00%	Diretto	na	na		10

(1) per tale società indicati ultimi dati disponibili relativi al 2008 sul patrimonio netto e risultato economico, essendo in corso una causa legale

(2) società operativa dal 28 febbraio 2010. Il capitale indicato è quello effettivamente versato e sottoscritto al 28 febbraio 2010

(3) società costituita il 9 marzo 2010, attualmente inoperativa

2.8. Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2010

Di seguito vengono evidenziati i principali fatti rilevanti avvenuti nei primi nove mesi del 2010.

2.8.1. Perfezionamento del conferimento

In data 25 febbraio 2010, con efficacia 28 febbraio 2010, è stato eseguito il conferimento delle attività del trasporto aereo di Meridiana in Eurofly, a fronte del quale sono state emesse 325.247.524 azioni al prezzo di Euro 0,1616 ciascuna. In pari data la denominazione della società è cambiata da Eurofly a Meridiana fly, con contestuale trasferimento della sede legale da Milano a Olbia, sede anche dell'Azionista Meridiana S.p.A..

Nell'ambito dell'operazione sopra descritta, oltre al proprio ramo *Aviation*, Meridiana ha conferito anche le partecipazioni del 50% detenute nel capitale di Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l. che, a far data dall'efficacia del conferimento, risultano controllate al 100% da Meridiana fly. Il patto parasociale sottoscritto a suo tempo tra Meridiana ed Eurofly per il controllo congiunto delle due società è decaduto di conseguenza.

A seguito del conferimento in parola il Capitale Sociale di Meridiana fly S.p.A. era costituito da 680.042.294 azioni ordinarie, di cui 536.628.025 (pari al 78,91% del capitale sociale stesso) possedute da Meridiana S.p.A..

2.8.2. Esecuzione dell'aumento di capitale

Nel mese di agosto 2010 è stato effettuato un aumento di capitale in denaro per un importo complessivo pari a Euro 39.986.486 ed emissione di massime 714.044.394 azioni ordinarie offerte in opzione agli azionisti. Il prezzo unitario di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato fissato in Euro 0,056; il rapporto di concambio è stato pari a n. 21 azioni ordinarie ogni n. 20 azioni ordinarie possedute. In data 25 agosto la Società ha comunicato la conclusione dell'offerta in opzione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale in denaro con l'integrale sottoscrizione delle stesse.

A seguito dell'aumento di capitale in denaro, il Capitale Sociale di Meridiana fly risulta pari a Euro 20.901.419,34, costituito da n. 1.394.086.688 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale. Meridiana detiene attualmente una partecipazione pari al 78,05% del Capitale Sociale di Meridiana fly.

2.8.3. Esame dei dati previsionali e approvazione Forecast a giugno 2011

Per effetto degli eventi non ricorrenti avvenuti nel corso dell'esercizio e a seguito delle nuove previsioni sull'andamento del cambio Euro/Dollaro, delle quotazioni del *jet fuel*, nonché sul traffico aeroportuale nel breve e nel medio termine, gli Amministratori della Società hanno ottenuto dal *management* un aggiornamento dei dati previsionali – redigendo un

Forecast fino al 30 giugno 2011 – anche per supportare le considerazioni sulla continuità aziendale della Società e del Gruppo.

Tali revisioni delle assunzioni del Piano Industriale con riferimento all'arco di breve termine non modificano, peraltro, le strategie di base del piano stesso né le attese di realizzazione di sinergie ritenute ragionevolmente ottenibili e quantificabili nell'originario ammontare di 70 milioni, lungo l'intero arco di piano (2010-2015).

Come riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010, il suddetto *Forecast* ha evidenziato un maggior fabbisogno di cassa e di *equity* per Euro 27 milioni destinato ad essere successivamente recuperato nel corso del periodo esplicito del Piano Industriale in quanto dipendente da eventi e trend evolutivi delle variabili di scenario esogene destinate a stabilizzarsi nel lungo termine; tale fabbisogno integrativo è stato garantito dal AKFED con lettere di impegno irrevocabile datate 26 agosto 2010 ed il cui contenuto è meglio esplicitato nel successivo paragrafo 2.8.4. - Nuovi impegni di AKFED.

2.8.4. Nuovi impegni di AKFED

In data 26 agosto 2010, AKFED (istituzione finanziaria controllata dall'Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan) ha riconfermato il proprio supporto finanziario e patrimoniale alla Società sulla base dei nuovi fabbisogni risultanti dal *Forecast* al 30 giugno 2011 assumendo nuovi impegni di sostegno nei seguenti termini:

- a fronte dell'originario impegno di sottoscrizione da parte di Meridiana S.p.A. della quota inoptata dal mercato dell'aumento di capitale sociale sino ad un importo massimo di Euro 40 milioni, AKFED ha comunicato agli Amministratori di Meridiana fly la volontà di non ridurre l'impegno finanziario complessivo di AKFED nella misura corrispondente al controvalore sottoscritto dal mercato sino all'importo di Euro 8,5 milioni. Essendo stato sottoscritto dal mercato un controvalore pari a circa Euro 9,1 milioni, l'importo di Euro 8,5 milioni sarà erogato sotto forma di finanziamento infruttifero postergato da parte di AKFED ovvero da parte di Meridiana S.p.A., con scadenza fissata nel 31 dicembre 2016. Tale impegno, che consentirà a Meridiana fly di ricevere ulteriori Euro 8,5 milioni determinando risorse finanziarie complessive per Euro 48,5 milioni nell'esercizio 2010, è assunto con l'obiettivo di facilitare le negoziazioni in corso tra Meridiana fly e il sistema bancario;
- con l'obiettivo di garantire l'equilibrio patrimoniale e finanziario proprio della gestione in continuità aziendale per un periodo di almeno 12 mesi, AKFED ha comunicato agli Amministratori di Meridiana fly di assumere l'impegno irrevocabile di fornire risorse finanziarie alla Società – direttamente, ove la stessa sia azionista della Società, ovvero tramite Meridiana S.p.A. - per un ammontare di ulteriori Euro 19 milioni. Tale impegno irrevocabile potrà essere adempiuto con adesione a una eventuale nuova operazione di aumento di capitale sociale o in qualsiasi altra forma che consenta alla Società di potere raggiungere l'equilibrio patrimoniale e finanziario proprio della condizione di continuità aziendale.. Nell'ipotesi in cui l'erogazione assumesse la forma di finanziamento è previsto che lo stesso debba essere rimborsato entro il 31 agosto 2016 o parzialmente o totalmente prima di tale data ma comunque dopo il 31 dicembre 2011, qualora la Società abbia eccedenze di cassa strutturali rispetto alla condizione di equilibrio finanziario; gli interessi saranno determinati al tasso Euribor maggiorato di 200 *basis point* con regolazione trimestrale.

2.8.5. Eruzione del vulcano in Islanda

A causa dell'eruzione di un vulcano situato in Islanda, avvenuta a metà aprile 2010 e della conseguente emissione nell'atmosfera di ceneri e polveri di silicio giudicate pericolose per la sicurezza dei voli in Europa, è stata disposta la chiusura degli spazi aerei prima nel nord Europa e poi anche nel sud Europa per circa 10 giorni, con riapertura completa

dal 20 aprile 2010. Tale blocco ha comportato rilevanti perdite per le compagnie aeree, per gli aeroporti e per il settore del turismo in generale, avendo coinvolto un totale di 313 scali. La IATA (International Air Transport Association) stima che le Compagnie in generale hanno perso introiti per 1,7 miliardi di dollari (Euro 1,26 miliardi).

La Società ha subito in modo significativo l'effetto straordinario della nube vulcanica in quanto, oltre a dover cancellare oltre 350 voli, quasi esclusivamente di Medio Raggio, e riposizionare i voli sui vari aeroporti (senza ricavi), ha organizzato voli di recupero dei passeggeri. I mancati ricavi sono stimati nell'ordine di Euro 4,5 milioni, mentre il margine perso, al netto dei risparmi dei costi variabili, ma al lordo dei costi stimati di rimborso e riprotezione passeggeri, può essere quantificabile in circa Euro 3 milioni.

2.8.6. Difficoltà sui collegamenti verso la Grecia

Nella seconda parte del mese di luglio, per alcuni giorni i collegamenti tra gli aeroporti italiani a quelli delle principali località turistiche greche sono stati influenzati da alcuni problemi tecnici legati al controllo del traffico aereo. Anche l'attività di Meridiana fly verso la Grecia e, indirettamente verso l'Egitto, aree in cui è leader per il traffico *leisure* dall'Italia, ha risentito di tali condizionamenti con ritardi e cancellazioni delle rotazioni; i voli della Compagnia interessati direttamente o indirettamente dalla situazione sono stati 44 e i clienti coinvolti circa 8.000, a cui la Società ha fornito costante assistenza e informativa.

2.8.7. Ritardata consegna A320

Il ritardo nella consegna di due aeromobili A320 entrati in flotta a luglio ha richiesto un maggior ricorso a contratti temporanei di *wet lease* nel periodo estivo di massima attività.

Si precisa che il ritardo della consegna degli aeromobili è anche legato allo slittamento del processo di integrazione tra Meridiana ed Eurofly, per cui solo a partire dal mese di marzo 2010 è stato possibile riattivare il processo di selezione e negoziazione dei contratti di noleggio che era stato sospeso nei mesi precedenti.

La stima dei costi dovuti ai *wet lease* addizionali e relativo oneri accessori nel periodo di riferimento giugno/agosto è quantificabile in circa Euro 1.600 migliaia.

2.8.8. Riorganizzazione delle attività del gruppo

Accordo di joint venture e conferimento delle attività di manutenzione in Meridiana Maintenance

Il 23 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la sottoscrizione di un nuovo accordo di *joint venture* con SFIRS S.p.A. - Società Finanziaria Industriale Rinascita Sardegna - Iberia Lineas Aereas de Espana S.A. e Meridiana S.p.A. per l'organizzazione e la gestione della attività di manutenzione attraverso la neo-costituita Meridiana Maintenance S.r.l..

Il 25 febbraio 2010 si è tenuta l'assemblea straordinaria di Meridiana Maintenance S.r.l. che ha deliberato la trasformazione della società da S.r.l. in S.p.A. e un aumento di capitale in natura mediante il conferimento dei rami d'azienda relativi ai servizi e attività "MRO" di Meridiana e Eurofly (rispettivamente per Euro 9.972 migliaia e Euro 1.967 migliaia), nonché un aumento di capitale in danaro a pagamento riservato agli altri soci - Iberia per Euro 1.999 migliaia e SFIRS per Euro 6.000 migliaia - sottoscritto rispettivamente per Euro 16 migliaia e Euro 50 migliaia. Le delibere sono diventate efficaci in data 28 febbraio 2010.

Costituzione di Meridiana express S.r.l.

Secondo quanto previsto dal Piano Industriale in data 9 marzo 2010 è stata costituita Meridiana express S.r.l., con capitale minimo di Euro 10 migliaia, interamente controllata da Meridiana fly .

Il progetto prevede che a Meridiana express S.r.l. vengano trasferiti gli aeromobili della famiglia MD-82 attualmente nella flotta di Meridiana fly. In particolare è previsto che Meridiana express S.r.l. noleggi in formula ACMI (*Aircraft, Crew, Maintenance and Insurance*) i summenzionati aeromobili a Meridiana fly, operando secondo contratti e condizioni competitive, con flessibilità elevate di natura organizzativa ed economica.

Attualmente il progetto non è ancora partito per cui Meridiana express S.r.l. non è allo stato operativa.

2.8.9. Agitazioni sindacali mese di marzo 2010

Si segnala che, in conseguenza del conferimento del ramo *Aviation* e contemporaneo *spin-off* delle attività di manutenzione MRO si sono verificati, a partire dal 1° marzo 2010, per circa 10 giorni, significativi atti di protesta sindacale da parte dei lavoratori, con conseguenti cancellazioni dei voli programmati (oltre 80), ritardi sui voli in generale anche per effetti consequenziali e di rotazione, con peggioramenti sulla produttività e sugli indici di puntualità / regolarità.

La suddetta protesta, rientrata a seguito dell'apertura di tavoli negoziali con le organizzazioni sindacali sull'applicazione dei nuovi contratti di lavoro per Meridiana Maintenance S.p.A. e per il personale ex Meridiana addetto al ramo *Aviation* e pertanto trasferito in Meridiana fly, ha avuto impatti negativi non ricorrenti sui risultati della Società stimabili in circa Euro 1,5 milioni nei primi nove mesi del 2010.

In tale contesto, si sono avvenuti slittamenti delle attività di manutenzione programmate su due aeromobili MD-82, con ritardo di circa un mese nel rilascio in operativo degli stessi. Tale ritardo, sommato alla indisponibilità del quarto A319, entrato in linea solo l'11 giugno anziché a fine maggio come originariamente previsto, e del ritardato ingresso in linea del primo dei "nuovi" A320, ha costretto la Società a ricorrere ad una forte attività di *wet lease* da parte di compagnie terze, come in precedenza riportato.

Si precisa che in data 3 agosto 2010 è stato sottoscritto tra Meridiana Maintenance S.p.A. e tutte le Organizzazioni Sindacali un verbale d'intesa che ha raggiunto la sua efficacia il 12 agosto 2010. Il raggiungimento di tale accordo ha consentito un generale miglioramento di clima nelle relazioni industriali, punto di partenza importante per poter ristabilire un adeguato e efficiente livello di servizio da parte di Meridiana Maintenance.

2.8.10. Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e nomina del nuovo Amministratore Delegato

Il 30 aprile 2010, l'Assemblea ha rinnovato il Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica per un esercizio, definendo in nove il numero dei suoi componenti. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a conferire i poteri e le deleghe, nominando Massimo Chieli nuovo Amministratore Delegato, confermando Franco Trivi quale Vicepresidente della Società e infine conferendo al consigliere Claudio Miorelli la delega per la gestione delle relazioni esterne e stampa della Società.

2.9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Di seguito si riepilogano i principali fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo.

2.9.1. Cessazione dell'accordo con Lauda Livingston

A causa dei problemi di continuità aziendale della compagnia aerea Livingston S.p.A. secondo la normativa comunitaria in materia di trasporto aereo, con effetto dal 14 ottobre 2010 ENAC ha deciso di sospendere la licenza di trasporto aereo alla compagnia stessa.

Meridiana fly ha pertanto comunicato la cessazione dei rapporti di collaborazione nella forma di *code sharing* sui Caraibi e Oceano Indiano, già peraltro ridottisi in confronto al precedente esercizio per una differente impostazione dell'attività commerciale, avviando di conseguenza le opportune procedure legali a tutela dei propri interessi.

2.9.2. Definizione conguaglio sul conferimento

Nel corso del mese di ottobre si è concluso il processo di verifica congiunta delle poste patrimoniali del ramo *Aviation* conferito da Meridiana S.p.A. con l'assistenza delle rispettive società di revisione.

La suddetta verifica ha determinato un saldo di conguaglio a debito della Società verso Meridiana S.p.A. per Euro 5.627 migliaia, da liquidare, in base alle clausole contenute nell'atto di conferimento, entro la fine del corrente esercizio.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.5 – “Situazione Patrimoniale di conferimento del ramo *Aviation*” delle Note illustrative.

2.9.3. Accordo con SEA

Il 4 ottobre 2010 si è definito in via bonaria e transattiva il contenzioso esistente con Società Esercizi Aeroportuali - SEA S.p.A come riportato nel paragrafo 2.6 - Contenziosi rilevanti – cui si rimanda.

Si segnala che l'accordo transattivo suddetto ha determinato un beneficio di circa Euro 1,1 milioni derivante dallo stralcio dei debiti esistenti, che verrà riflesso nel conto economico del 4° trimestre 2010.

2.9.4. Negoziazioni con il sistema bancario

In vista della scadenza in data 27 novembre 2010 del contratto di finanziamento triennale del tipo *stand-by revolving* attualmente in essere con un *pool* di banche, la Società ha continuato la negoziazione con il sistema bancario con l'obiettivo di ristrutturare il proprio indebitamento, tenuto conto del fabbisogno finanziario emergente dall'implementazione del Piano Industriale.

In data 8 novembre 2010 la Società ha conferito un mandato esclusivo alle tre banche (“Banche Co-Arranger”), con cui è in essere il contratto di finanziamento in scadenza, per organizzare, strutturare e sindacare su basi “*club deal*” un pacchetto finanziario alle condizioni definite in un apposito *Term Sheet* attraverso (i) una linea per il consolidamento dell'attuale debito a breve termine (*Term Loan* per Euro 15 milioni) e (ii) una linea finalizzata al sostegno del capitale circolante della Società (*Stand-by revolving* per Euro 7,55 milioni).

La sottoscrizione di tale accordo è subordinata, oltre che al verificarsi di condizioni sospensive usuali in operazioni comparabili - tra le quali l'approvazione da parte degli organi deliberanti delle banche finanziatrici e al raggiungimento di un accordo sul testo del contratto di finanziamento - anche al rilascio di una fideiussione da parte di Meridiana S.p.A. e di una lettera di patronage di AKFED.

In tale contesto la Società auspica di formalizzare tale operazione con il pool di banche nelle prossime settimane, anche in considerazione delle scadenze previste nel mese di novembre dal contratto di finanziamento in essere pari a Euro 15 milioni e, pertanto, i rimborsi contrattualmente previsti saranno effettuati solo in caso di definitiva mancata conclusione

dell'operazione. Peraltro, in tale ultima ipotesi, la Società potrà avvalersi dell' impegno di finanziare la Società per un ammontare corrispondente assunto da parte di AKFED.

2.10. Prevedibile evoluzione della gestione

Come anticipato al precedente paragrafo 2.1.1. "Andamento della gestione e attività operativa – andamento generale", la situazione dell'economia in generale e della domanda di consumi in particolare rimangono deboli, senza che via siano peraltro inversioni di tendenza previste nel breve periodo, specie per ciò che concerne le economie occidentali. Permangono inoltre nuovi rischi ribassisti sul lato dei consumi a causa della limitata capacità di spesa delle famiglie per viaggi e tempo libero. A questo scenario macro-economico non favorevole vanno aggiunti, con specifico riferimento al settore del trasporto aereo, i rischi legati all'elevata concorrenza tra i vari operatori e alle iniziative promozionali attuate sul *pricing*, in particolare su alcune rotte nel territorio italiano.

In tale difficile contesto la Società prevede comunque proseguire nelle azioni e nei programmi previsti dal proprio Piano Industriale, apportando, se necessario, azioni correttive per far fronte all'andamento negativo del mercato e/o dei processi di integrazione a seguito del conferimento del ramo *Aviation* da parte di Meridiana.

Attraverso l'integrazione del ramo *Aviation* secondo le previsioni del Piano Industriale, che risulta confermato nelle sue linee strategiche fondamentali, e all'integrazione del ramo *Aviation*, la Società si aspetta di beneficiare nei prossimi esercizi di significativi risparmi e sinergie, che allo stato sono stati conseguiti in misura assai ridotta, anche a causa del ritardo effettivo dell'integrazione, di alcuni eventi non prevedibili e delle difficoltà pratiche correlate all'integrazione medesima (vista la dimensione del progetto, la sua complessità e le tensioni incontrate sul fronte sindacale).

Ciò non di meno, va sottolineato il fatto che i risultati prospettici e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario della Società dipendono in larga misura da fattori esterni non controllabili, tra cui la volatilità del costo del carburante, dei rapporti di cambio e dei tassi di interesse, dal *load factor* e dai ricavi medi unitari (*yield*), rischi accentuati dalla turbolenza dei mercati e dalla accesa concorrenza.

Inoltre una eventuale evoluzione sfavorevole dei contenziosi, della solvibilità delle controparti, ovvero un peggioramento delle condizioni di credito, di fornitura e di gestione degli scaduti potrebbero determinare serie difficoltà nel riassorbimento dello squilibrio economico e finanziario derivante da andamenti difformi dalle aspettative delle citate componenti, con l'effetto, oltre che del venir meno del presupposto della continuità aziendale, anche del rischio di deprezzamento di alcune specifiche attività della Società e del Gruppo (e, in particolare, dell'avviamento rilevato per effetto del conferimento del ramo *Aviation*).

Tenuto conto dei risultati del mese di agosto e settembre, gli Amministratori ritengono che le stime economiche e finanziarie del futuro prevedibile, aggiornati secondo quanto già anticipato al paragrafo 2.8.3. "Esame dei dati previsionali e approvazione del *Forecast* a giugno 2011", possano essere confermate e che, conseguentemente, alla data di redazione del presente Resoconto Intermedio la Società e il Gruppo operino in continuità aziendale in considerazione, tra l'altro, del continuo sostegno dell'Azionista di riferimento evidenziato nelle lettere di impegno di AKFED del 26 agosto 2010, come riportate nella presente Relazione sulla gestione.

Olbia, 9 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2010

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 settembre 2010

€/000	30.09 2010	31.12 2009	Variazione
	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati individuali</i>	
Attività immateriali	64.812	1.568	63.244
Flotta	30.032	2.500	27.532
Altri immobili, impianti e macchinari	19.350	15.239	4.111
Imposte anticipate	9.721	8.680	1.041
Partecipazioni	1.978	7.120	(5.142)
Altre attività finanziarie non correnti	20.657	13.552	7.105
Altri crediti non correnti	987	1.774	(787)
Attività non correnti	147.537	50.433	97.104
Rimanenze	782	3.902	(3.120)
Crediti commerciali e altre attività correnti	128.186	65.879	62.307
Attività finanziarie correnti	897	-	897
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.958	6.647	17.311
Attività correnti	153.823	76.428	77.395
TOTALE ATTIVITA'	301.360	126.861	174.499
Capitale sociale	20.901	11.084	9.817
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	24.908	19.828	5.080
Risultato del periodo	(16.354)	(34.059)	17.705
Patrimonio netto	29.455	(3.146)	32.601
Finanziamenti non correnti	1.568	2.184	(616)
TFR e altri fondi a benefici definiti	12.766	2.478	10.288
Fondo rischi ed oneri non correnti	18.261	6.274	11.986
Passività per imposte differite	3.957	86	3.871
Passività non correnti	36.552	11.023	25.528
Finanziamenti correnti	12.000	13.500	(1.500)
Finanziamenti correnti da controllante	5.627	10.000	(4.373)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	603	574	29
Fondi rischi ed oneri correnti	15.920	3.872	12.048
Debiti commerciali e altre passività correnti	201.203	91.038	110.165
Passività correnti	235.354	118.984	116.369
Totale Passività correnti e non correnti	271.905	130.008	141.898
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	301.360	126.861	174.499

N.B. La situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, presentata a fini comparativi, è quello risultante dal Bilancio individuale non consolidato a tale data. Si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente Resoconto Intermedio.

3.2. Conti economici consolidati complessivi dei primi nove mesi del 2010 e del terzo trimestre 2010

€/000	Nove mesi 2010		Nove mesi 2009		Variazione
	% su ricavi di vendita		% su ricavi di vendita		
	<i>Dati consolidati</i>		<i>Dati individuali</i>		
Ricavi di vendita	475.926	100,0%	237.501	100,0%	238.425
Altri Ricavi	23.699	5,0%	2.874	1,2%	20.825
Totale ricavi	499.625	105,0%	240.374	101,2%	259.251
Carburante	(121.545)	-25,5%	(56.135)	-23,6%	(65.410)
Materiali e servizi di manutenzione	(63.538)	-13,4%	(37.228)	-15,7%	(26.310)
Noleggi operativi	(39.482)	-8,3%	(32.442)	-13,7%	(7.040)
Costi commerciali di vendita	(15.810)	-3,3%	(3.992)	-1,7%	(11.818)
Altri costi operativi e wet lease	(167.122)	-35,1%	(76.574)	-32,2%	(90.548)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(24.462)	-5,1%	(15.258)	-6,4%	(9.204)
Costo del personale	(64.924)	-13,6%	(30.527)	-12,9%	(34.397)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.625)	-1,8%	(2.428)	-1,0%	(6.197)
Stanziamento fondi rischi e oneri	(4.426)	-0,9%	(1.538)	-0,6%	(2.888)
Altri accantonamenti rettificativi	(2.816)	-0,6%	(2.398)	-1,0%	(418)
Risultato Operativo	(13.125)	-2,8%	(18.147)	-7,6%	5.022
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(1.475)	-0,3%	(1.174)	-0,5%	(301)
Risultato prima delle imposte	(14.600)	-3,1%	(19.321)	-8,1%	4.721
Imposte del periodo	(1.754)	-0,4%	(1.265)	-0,5%	(489)
Risultato netto	(16.354)	-3,4%	(20.586)	-8,7%	4.232
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	-	0,0%	-
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato Complessivo	(16.354)	-3,4%	(20.586)	-8,7%	4.232

N.B. Il conto economico complessivo dei primi nove mesi del 2009, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal Resoconto Intermedio redatto su base individuale al 30 settembre 2009. Si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente Resoconto Intermedio.

€/000	3° Trimestre 2010		3° Trimestre 2009		Variazione
	<i>Dati consolidati</i>	<i>% su ricavi di vendita</i>	<i>Dati individuali</i>	<i>% su ricavi di vendita</i>	
Ricavi di vendita	230.569	100,0%	94.435	100,0%	136.134
Altri Ricavi	8.990	3,9%	(163)	-0,2%	9.152
Totale ricavi	239.559	103,9%	94.273	99,8%	145.286
Carburante	(56.681)	-24,6%	(22.671)	-24,0%	(34.010)
Materiali e servizi di manutenzione	(27.439)	-11,9%	(12.129)	-12,8%	(15.310)
Noleggi operativi	(13.956)	-6,1%	(9.691)	-10,3%	(4.265)
Costi commerciali di vendita	(6.487)	-2,8%	(2.059)	-2,2%	(4.428)
Altri costi operativi e wet lease	(79.335)	-34,4%	(26.711)	-28,3%	(52.624)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(9.337)	-4,0%	(4.614)	-4,9%	(4.723)
Costo del personale	(25.973)	-11,3%	(10.367)	-11,0%	(15.606)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.200)	-1,4%	(805)	-0,9%	(2.395)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(1.448)	-0,6%	(231)	-0,2%	(1.217)
Altri accantonamenti rettificativi	(760)	-0,3%	(1.253)	-1,3%	493
Risultato Operativo	14.943	6,5%	3.740	4,0%	11.202
Oneri finanziari Netti	(2.391)	-1,0%	(442)	-0,5%	(1.949)
Risultato prima delle imposte	12.552	5,4%	3.298	3,5%	9.254
Imposte del periodo	(1.446)	-0,6%	(606)	-0,6%	(840)
Risultato delle attività operative	11.106		2.692		8.413
Risultato netto	11.106	4,8%	2.692	2,9%	8.413
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	-	0,0%	-
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato Complessivo	11.106	4,8%	2.692	2,9%	8.413

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010

€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdite ripianate in corso d'anno	Versamenti c.to aumenti capitale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2008	6.503	16.958	(555)	-	29.974	(5.943)	(18.498)	28.438
- Risultato esercizi precedenti						(18.498)	18.498	-
- Versamenti conto aumento di capitale sociale	29.974				(29.974)			-
- Completamento aumento di capitale gennaio 2009	2.701		(267)					2.435
- Copertura perdite a nuovo	(8.305)	(16.958)	822			24.441		-
- Ripianamento perdite gen-ago 2009	(19.789)			19.789				-
- Utili/(perdite) attuariali (IAS19)			39					39
- Risultato dell'esercizio							(34.059)	(34.059)
Saldo al 31 dicembre 2009	11.084	-	39	19.789	-	-	(34.059)	(3.146)
- Risultato esercizi precedenti				(19.789)		(14.270)	34.059	-
- Copertura perdite a nuovo	(3.828)					3.828		-
- Aumento capitale in natura per conferimento	6.505	46.055						52.560
- Variazione Patrimonio Netto per rilevazione effetti contabili del conferimento		(42.439)						(42.439)
- Costi connessi all'aumento di capitale			(1.153)					(1.153)
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846						39.986
- Risultato del periodo							(16.354)	(16.354)
Saldo al 30 settembre 2010	20.901	36.462	(1.114)	-	-	(10.442)	(16.354)	29.455

N.B. Le variazioni di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, presentate a fini comparativi, sono quelle risultanti dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente rendiconto intermedio al 30 settembre 2010. Il patrimonio netto della Società al 30 settembre 2010 è pari a Euro 35.972 migliaia; la riconciliazione tra il patrimonio netto del Gruppo Meridiana fly, risultante dal presente Rendiconto Intermedio e il patrimonio netto della Società al 30 settembre 2010 è presentata al paragrafo 4.10. - Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato.

3.4. Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2010

Nove mesi 2009		Nove mesi 2010	Esercizio 2009
<i>Dati individuali</i>	€/000	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati individuali</i>
8.849	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(6.854)	8.849
	Effetti del conferimento Ramo Aviation		
-	Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	56.371	-
-	Altre attività non correnti	41.969	-
-	Attività correnti	67.912	-
-	Passività non correnti	(24.100)	-
-	Passività correnti	(119.285)	-
-	Debito per conguaglio da conferimento	(5.627)	-
-	Aumento di capitale in natura	(52.560)	-
-	Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	35.320	-
-	Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	-
	Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita		
-	Avviamento provvisorio da consolidamento Sameitaly e Wokita	(6.876)	-
-	Eliminazione del valore delle partecipazioni	7.721	-
-	Altre attività non correnti	(119)	-
-	Attività correnti	2.268	-
-	Passività non correnti	116	-
-	Passività correnti	(1.059)	-
-	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Sameitaly e Wokita	2.051	-
(19.321)	Perdita prima delle imposte	(14.600)	(31.208)
	Rettifiche per:		
2.428	- Ammortamenti dell'esercizio	8.625	3.222
1.174	- oneri finanziari netti	1.475	1.005
24.248	Variazione crediti commerciali, altre attività correnti e altre attività non correnti	2.526	14.024
(503)	Variazione del magazzino	233	(686)
(14.776)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl . fondi rischi)	4.436	(3.106)
(1.206)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(642)	(1.037)
	Svalutazioni di attività non correnti	-	891
(7.956)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa	2.053	(16.895)
(863)	Investimenti in attività immateriali	(13)	(895)
(6.161)	Investimenti in attività materiali	(6.166)	(7.234)
(1.403)	Investimenti in attività finanziarie	(5.527)	(1.740)
(1)	Investimenti in partecipazioni	(1.977)	(1)
32	Interessi incassati	-	32
10	Valore di cessione altre immobilizzazioni	-	(871)
(8.386)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(13.683)	(10.710)
(533)	Rimborso rate del mutuo	(616)	(533)
-	Altre variazioni finanziamenti	(1.500)	-
-	Incasso derivati di copertura	1.674	-
-	Finanziamento soci	-	10.000
(533)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	(442)	9.467
2.435	Aumento capitale sociale	28.833	2.435
2.435	Flussi finanziari generati (assorbiti) da operazioni sul capitale	28.833	2.435
(14.440)	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.812	(15.703)
(5.591)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	11.958	(6.854)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio consolidato al 30 settembre 2010 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS / IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente Resoconto Intermedio viene presentato in migliaia di Euro – €/000 (tranne dove esplicitamente indicato) ed è costituito (Capitolo 3) dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 30 settembre 2010, dal Conto Economico Consolidato Complessivo dei primi nove mesi del 2010 e del Terzo Trimestre 2010, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 e dal Rendiconto Finanziario Consolidato dei primi nove mesi del 2010, nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

Si precisa, in merito ai Prospetti Contabili, che non sono stati inseriti specifici schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate, in quanto ritenuti non significativi. Il prospetto riepilogativo dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate relativi ai primi nove mesi del 2010 è riportato al successivo paragrafo 4.14 - Rapporti con parti correlate-, con evidenza dell'incidenza di tali rapporti rispetto alla voce di bilancio complessivamente considerata.

Rispetto alla esposizione delle voci patrimoniali del bilancio individuale di Meridiana fly, l'integrazione del ramo *Aviation* di Meridiana ha determinato alcune riclassificazioni di voci che sono state riflesse anche nei dati comparativi; in particolare:

- Esposizione separata della voce "Flotta", divenuta significativa a seguito del conferimento degli aeromobili e parti in proprietà, determinando la riclassificazione di Euro 2.500 migliaia dalle "Attività materiali" di migliorie su aeromobili in locazione operativa.
- Accorpamento della voce "Attività finanziarie verso controllante" nella voce "Altre attività finanziarie non correnti" per l'azzeramento della relativa posta.
- Accorpamento delle voci "Crediti commerciali e altri crediti verso controllante" e "Altre attività" nella voce "Crediti commerciali e altri crediti" per la scarsa significatività delle stesse a seguito del conferimento.
- Esposizione separata della voce "TFR e altri fondi a benefici definiti" rispetto alla voce "Fondi per rischi e oneri non correnti" per maggiore significatività della stessa a seguito del conferimento.
- Accorpamento della voce "Debiti commerciali e altri debiti verso controllante" nella voce "Debiti commerciali e altri debiti" per la scarsa significatività della stessa a seguito del conferimento.

Come anticipato nel paragrafo Introduzione, a seguito dell'esecuzione del conferimento del ramo *Aviation* con effetto 28 febbraio 2010, la Società controlla al 100% le due partecipazioni Sameitaly e Wokita, in precedenza possedute al 50% e controllate da Meridiana S.p.A.. Pertanto il presente Resoconto Intermedio al 30 settembre 2010 è predisposto su base consolidata, con effetto economico dalla data di efficacia del conferimento.

Si precisa che il presente Resoconto Intermedio non è oggetto di revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

4.1.2. Principi contabili e criteri di valutazione

Nella predisposizione del presente Resoconto Intermedio, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi -, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2010 e nel Bilancio individuale al 31 dicembre 2009, cui si rimanda per una puntuale disamina.

4.1.3. Uso di stime

La redazione del Resoconto Intermedio consolidato ha richiesto agli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infrannuale di riferimento. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Ciò è in particolare riferibile ai seguenti processi estimativi:

- Valutazione del rischio di esigibilità dei crediti e del rischio di soccombenza nei contenziosi commerciali, legali e del lavoro.
- Stima del provento per mancata fruizione da parte dei passeggeri di biglietti pagati in anticipo ed utilizzabili su voli in partenza in periodi successivi alla data di riferimento.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, inclusa la recuperabilità delle imposte anticipate e dell'avviamento risultante dalla operazione di conferimento, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Tali indicatori erano stati individuati in occasione della redazione della Situazione Semestrale al 30 giugno 2010 ed avevano determinato l'effettuazione del test di *impairment* sul valore dell'avviamento da conferimento; l'andamento dei mesi di agosto e settembre e la conferma della ragionevolezza dei dati previsionali del prevedibile futuro non hanno fatto ritenere necessario un ulteriore aggiornamento del test alla data del 30 settembre 2010.

Infine, anche le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Con riferimento al presente Resoconto Intermedio è da rilevare infine come la determinazione del conguaglio da riconoscere ai sensi dell'atto di conferimento a Meridiana S.p.A. è stata effettuata per l'ammontare citato nel successivo paragrafo 4.5 – Situazione patrimoniale di conferimento del ramo *Aviation* -, sulla base di una verifica congiunta in contraddittorio tra le due Società, assistite dalle rispettive società di revisione, terminata nel mese di ottobre 2010.

Tale debito, da regolarsi al massimo entro il 31 dicembre 2010, costituisce quindi un impiego di cassa di breve termine del Gruppo Meridiana fly considerato nelle ultime previsioni finanziarie.

4.1.4. Continuità aziendale

Si rimanda al paragrafo 2.10 "Prevedibile evoluzione della gestione" del presente Resoconto Intermedio sulla gestione per una articolata analisi delle considerazioni sulla base delle quali gli Amministratori, pur in presenza di varie incertezze, hanno ritenuto che la Società e il Gruppo operino in continuità aziendale nel prevedibile futuro di almeno 12 mesi e, conseguentemente, considerando pertanto appropriata la redazione dell'informativa finanziaria adottando criteri di funzionamento.

4.2. Comparabilità dei dati contabili

Come anticipato nel paragrafo Introduzione del presente Resoconto Intermedio, i prospetti contabili, esposti nel precedente Capitolo 3 - Prospetti contabili consolidati dei primi nove mesi del 2010 comparano le grandezze patrimoniali consolidate al 30 settembre 2010 e quelle economiche consolidate dei primi nove mesi del 2010 e del terzo trimestre 2010 con i dati individuali di Meridiana fly S.p.A. rispettivamente al 31 dicembre 2009 e per il periodo comparativo chiuso al 30 settembre 2009. Tale fattispecie è applicabile anche ai prospetti di variazione del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 e al rendiconto finanziario alla stessa data.

La comparabilità dei dati esposti nei citati prospetti contabili è ovviamente inficiata dalla operazione di conferimento del ramo *Aviation*, avvenuta con efficacia 28 febbraio 2010, che ha comportato una modifica dimensionale della Società e, per effetto della acquisizione del controllo delle partecipazioni Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l., l'obbligo di redigere la rendicontazione infrannuale su base consolidata e non più individuale.

La Società non dispone di dati pro-forma al 30 settembre 2010 su base consolidata di natura patrimoniale ed economica, in quanto non sono disponibili i dati intermedi sulla gestione della conferente Meridiana S.p.A. riferiti al solo ramo *Aviation* se non con costi e risorse sproporzionate rispetto alle finalità informative proprie della rendicontazione intermedia.

Pertanto le Note Illustrative del Conto Economico riportano commenti e comparazioni su base relativa (incidenza sul fatturato e simili) più che in termini di valori assoluti, che perdono invece di significatività dopo l'integrazione con Meridiana.

Riguardo alla situazione patrimoniale e alla posizione finanziaria netta, i dati consolidati al 30 settembre 2010 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio individuale al 31 dicembre 2009 della Società, evidenziando, ove del caso, gli effetti sulle attività e passività consolidate del conferimento del ramo *Aviation* e del consolidamento delle controllate, ora totalitarie, Wokita e Sameitaly con effetto 28 febbraio 2010.

4.3. Stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda il Gruppo Meridiana fly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno ed è più limitata nel secondo e nel quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi in prossimità a festività (Natale/Capodanno, Pasqua e ponti). L'attività di Medio Raggio è particolarmente rilevante nel periodo estivo, mentre quella *leisure* di Lungo Raggio verso mete esotiche e tropicali è a inversa stagionalità, essendo concentrata nel periodo invernale (novembre – aprile). Tale stagionalità dell'attività tende a limitare la rappresentatività dell'andamento dei primi nove mesi quale tendenza per l'intero esercizio.

4.4. Area e criteri di consolidamento

Il presente Rendiconto al 30 settembre 2010 include i dati della capogruppo Meridiana fly e quelli delle imprese da essa controllate Sameitaly e Wokita, predisposti alla medesima data.

L'elenco delle società consolidate, unitamente alle relative informazioni indicate dall'art. 38 del D. Lgs n. 127/91, è il seguente:

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
Meridiana fly S.p.A.	Olbia	€ 13.760.975,40	-	-	-	-
Controllate consolidate integralmente:						
Wokita S.r.l.	Olbia	€ 35.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Sameitaly S.r.l.	Olbia	€ 95.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Controllate non consolidate:						
EF USA Inc	New Jersey (USA)	\$1.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Meridiana express S.r.l.	Olbia	€ 10.000	100,00%	-	100,00%	100,00%

Si precisa che EF USA Inc non viene consolidata in quanto non è più operativa e pertanto il suo consolidamento integrale non determinerebbe effetti significativi. Si ricorda che con la stessa era stata avviata una causa legale di recupero del credito nella seconda parte del 2009 quando la stessa era collegata al 49%.

Si precisa inoltre che Meridiana express S.r.l. non è stata consolidata essendo stata costituita a marzo 2010 e tuttora non operativa. Anche in tale caso il consolidamento integrale dei dati della controllata non determinerebbe effetti significativi sul presente Resoconto al 30 settembre 2010.

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo Meridiana fly ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili, nonché le posizioni di "controllo di fatto" sulla base del potere di voto, e non solo, effettivamente esercitabile in assemblea.

I dati delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui la controllante ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere. I dati utilizzati per il consolidamento sono i rendiconti predisposti dalle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione del Gruppo Meridiana fly.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo integrale linea per linea. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo includono, fra l'altro:

- l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate contro il relativo patrimonio netto e la concomitante assunzione di tutte le loro attività e passività;
- l'eliminazione delle partite di debito e credito e delle operazioni intersocietarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati;
- alla data del 30 settembre 2010 la differenza tra il valore della partecipazione e il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto è provvisoriamente iscritta come avviamento come consentito dall'IFRS 3.

Alla data del 30 settembre 2010 tutte le controllate consolidate con il metodo integrale sono detenute al 100% e non vi sono pertanto quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi da iscriversi in un'apposita voce del patrimonio netto, né vi è una quota di terzi del risultato netto di tali società da evidenziare separatamente nel conto economico consolidato.

Si rimanda al successivo paragrafo 4.10 - Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato - per una dettagliata analisi delle modalità di consolidamento della quota del 50% di Wokita e Sameitaly derivate dal conferimento del ramo

Aviation, in applicazione combinata dell'IFRS 3 e dell'OPI 4.

4.5. Situazione patrimoniale di conferimento del ramo *Aviation*

Prima di passare al commento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 30 settembre 2010 e alle relative variazioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2009 del bilancio individuale di Meridiana fly, si ricorda che in data 28 febbraio 2010, per effetto del conferimento del ramo *Aviation*, la Società è divenuta titolare dei diritti, rapporti attivi e passivi relativi al suddetto ramo di azienda, come puntualmente identificati nell'atto di conferimento del 25 febbraio 2010. A miglior chiarimento, tali diritti e rapporti si sostanziano in:

- rapporti di lavoro del personale (circa 1.070),
- la flotta in proprietà e leasing (n. 17 aeromobili MD-80 e 4 Airbus A319) e le altre immobilizzazioni strumentali,
- i contratti derivati di copertura del costo del *fuel*,
- i contratti passivi di locazione immobiliare (sede di Olbia),
- i contratti di licenza d'uso dell'IT,
- i domini Web e i marchi registrati,
- gli *slot*,
- le partecipazioni al 50% in Sameitaly e Wokita,
- le altre attività e passività attribuiti al ramo di azienda,
- tutti gli altri contratti e diritti afferenti il ramo di azienda.

Non sono state oggetto di conferimento alcune attività e passività, tra cui i crediti e debiti di natura fiscale, le altre partecipazioni, le disponibilità verso le banche e i rapporti di finanziamento.

In termini contabili, è stata predisposta in via provvisoria una situazione patrimoniale di conferimento al 28 febbraio 2010 (nel seguito la "Situazione Patrimoniale") da parte della conferente Meridiana S.p.A..

Tale Situazione Patrimoniale è stata successivamente oggetto di rettifiche e integrazioni da parte del *management* delle Società, assistiti dalle rispettive società di revisione, il che ha portato alla rilevazione, in accordo con la conferente Meridiana S.p.A., nel mese di ottobre 2010 di un debito finale di natura finanziaria verso la controllante Meridiana stessa a titolo di conguaglio di Euro 5.627 migliaia, differente da quello che sarebbe derivato dalla Situazione Patrimoniale determinata in prima istanza dalla conferente Meridiana, pari a un debito di Euro 8.931 migliaia e da quello presentato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010 pari ad Euro 3.310 migliaia.

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale finale, unitamente a quella utilizzata dall'esperto in sede di redazione della perizia alla data del 31 agosto 2009.

	28.02	31.08
	2010	2010
€/000	<i>Conferimento da Meridiana S.p.A.</i>	<i>Perizia Ramo Aviation</i>
Attività immateriali	584	706
Flotta	27.441	26.306
Altri immobili, impianti e macchinari	4.656	2.585
Imposte anticipate	591	591
Partecipazioni	7.119	7.123
Altre attività finanziarie non correnti	1.578	1.589
Attività non correnti	41.969	38.900
Rimanenze	160	219
Crediti commerciali e altre attività correnti	65.181	63.218
Attività finanziarie correnti	2.571	2.154
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
Attività correnti	67.912	65.591
TOTALE ATTIVITA'	109.881	104.491
TFR e altri fondi a benefici definiti	10.410	9.816
Fondo rischi ed oneri non correnti	9.819	18.132
Passività per imposte differite	3.871	3.699
Passività non correnti	24.100	31.647
Finanziamenti correnti	29	101
Fondi rischi ed oneri correnti	10.377	-
Debiti commerciali e altre passività correnti	108.879	102.504
Passività finanziarie correnti	-	7.330
Passività correnti	119.285	109.935
Totale Passività correnti e non correnti	143.385	141.582
Patrimonio netto	(33.504)	(37.091)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	109.881	104.491
Stima ammortamenti 31 agosto 2009-28 febbraio 2010 da non considerare ai fini del conguaglio	2.040	
Debito finanziario per conguaglio	5.627	

A seguito della definizione della Situazione Patrimoniale finale il conguaglio finanziario è pari alla differenza tra il *deficit* patrimoniale del ramo *Aviation* al 28 febbraio 2010 e quello esistente al 31 agosto 2009 così come determinato nella perizia dell'esperto nominato ai sensi dell'art.2343-ter del Codice Civile, al netto dell'effetto degli ammortamenti del ramo *Aviation* del periodo e tenuto conto della manleva di Meridiana S.p.A. per tenere indenne Meridiana fly S.p.A. per eventuali scostamenti negativi sul patrimonio netto contabile intervenuti tra il 31 agosto 2009 e il 31 dicembre 2009.

Il debito per conguaglio, rilevato nel presente Rendiconto Trimestrale per Euro 5.627 migliaia quale debito finanziario di

Meridiana fly verso la conferente Meridiana, dovrà essere regolato secondo i termini previsti nell'atto di conferimento, ossia entro il 31 dicembre 2010.

4.6. Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation*

Come già riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010, il conferimento del ramo *Aviation* si configura come un'operazione di "*business combination of entities under common control*".

Dal momento che tali operazioni sono escluse dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3, in assenza di riferimenti a livello IFRS-IFRIC, per la contabilizzazione dell'integrazione si è fatto riferimento al documento OPI 1 - Orientamenti Preliminari Assirevi in tema di IFRS intitolato "Trattamento contabile delle *business combinations of entities under common control* nel bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato", il cui obiettivo è proprio quello di individuare quale sia il trattamento contabile appropriato secondo gli IFRS nel bilancio delle entità *under common control* coinvolte nell'operazione.

In particolare, la presenza di sostanza economica è la discriminante per rilevare a *fair value* e non "in continuità di valori" (ossia a "valori storici") l'operazione di conferimento.

Ai sensi dell'OPI 1, la sostanza economica è dimostrata quando la somma dei risultati e dei *cash flow* risultanti dai due piani industriali *stand-alone* della Società e di Meridiana è significativamente inferiore al risultato e al *cash flow* risultante dal Piano Industriale.

Nel caso di specie, tale condizione appare soddisfatta con riferimento al periodo esplicito di previsione considerato (2010-2015) e conseguentemente è possibile rilevare al *fair value* le attività nette acquisite.

Anche con riferimento alle due partecipazioni Wokita e Sameitaly, che svolgono attività commerciale, dall'integrazione emergono flussi incrementali reddituali e di *cash-flow* connessi allo sviluppo dell'attività o nuove strategie commerciali.

Sotto altro profilo, con riferimento all'identificazione delle attività e passività acquisite, applicando in via analogica le previsioni dell'IFRS 3, è emerso che l'acquirente è il ramo *Aviation*, in quanto di maggiore dimensione sia in termini dell'ammontare dei ricavi che di valore corrente delle attività nette conferite.

La metodologia di contabilizzazione applicata per la rilevazione degli effetti del conferimento ha comportato, quindi, la rilevazione al *fair value* delle attività nette della Società, iscrivendo in continuità di valori le passività nette conferite del ramo *Aviation*.

Si ricorda infine che il plusvalore determinato dalla metodologia di contabilizzazione sopra descritta è stato provvisoriamente attribuito ad Avviamento, essendo in tuttora in corso di determinazione e identificazione puntuale la definizione dei valori correnti delle attività e delle passività identificabili di Meridiana fly alla luce dell'applicazione dell'IFRS 3.

Dal completamento di tali attività potrebbero determinarsi modifiche alla dimensione dell'avviamento anche in relazione all'identificazione e quantificazione di altre attività separatamente iscrivibili che potranno essere rilevate a rettifica del valore provvisoriamente determinato nel presente Rendiconto Intermedio sino a tutte le prossime comunicazioni finanziarie inclusa quella al 31 dicembre 2010.

4.7. Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2010 ammontano a Euro 147.537 migliaia, in aumento di Euro 97.104 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2009 risultante dal bilancio individuale, principalmente per effetto delle poste oggetto di conferimento. Di seguito si analizzano le principali variazioni.

- Le **attività immateriali** ammontano a Euro 64.812 migliaia, il cui incremento di Euro 63.244 migliaia è dovuto principalmente all'iscrizione dell'avviamento, stimato per Euro 63.247 migliaia e inclusivo degli effetti del conferimento del ramo *Aviation* e del consolidamento di Sameitaly e Wokita secondo modalità che al riguardo hanno previsto: (i) la rilevazione di un avviamento provvisorio pari a Euro 56,4 milioni derivante dalla contabilizzazione al *fair value* e non "in continuità di valori" (ossia a "valori storici") della citata operazione di conferimento; (ii) la rilevazione di un avviamento provvisorio pari a Euro 6,8 milioni derivante dal consolidamento integrale di Sameitaly e Wokita.
- La **flotta**, pari a Euro 30.032 migliaia, si incrementa di Euro 27.532 migliaia in conseguenza del conferimento con il ramo *Aviation* di dieci aeromobili MD-82 di proprietà e parti accessorie (totale Euro 27.441 migliaia), oltre che ai nuovi investimenti sostenuti dalla Società nei primi nove mesi del 2010 per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione (quest'ultimi pari a Euro 3.110 migliaia), compensati dalla rilevazione degli ammortamenti.
- L'incremento di **altri immobili, impianti e macchinari** di Euro 4.111 migliaia, è conseguente sia al nuovo perimetro di attività che agli investimenti nel periodo risultati pari a Euro 3.064 migliaia.
- Le **imposte anticipate**, pari a Euro 9.721 migliaia, presentano un incremento di Euro 1.041 migliaia, in parte per l'acquisizione delle attività per differenze temporanee di tassazione incluse nel conferimento.
- Le **partecipazioni**, ammontanti a Euro 1.978 migliaia, diminuiscono di Euro 5.142 migliaia per il consolidamento delle partecipazioni Wokita e Sameitaly nel presente Resoconto Intermedio, al netto dell'incremento della partecipazione in Meridiana Maintenance derivante dal conferimento del rispettivo ramo di azienda (Euro 1.967 migliaia) e della costituzione di Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia).
- Le **altre attività finanziarie non correnti**, pari a Euro 20.657 migliaia, sono rappresentate in gran parte da depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori (Euro 17.559 migliaia), oltre che il deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'emissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili (Euro 3.098 migliaia). L'incremento netto di Euro 7.105 migliaia è connesso principalmente a nuovi depositi costituiti a garanzia dei vari contratti, oltre che agli analoghi *asset* trasferiti con il conferimento (quest'ultimi pari a Euro 1.578 migliaia).
- Gli **altri crediti non correnti** per Euro 987 migliaia si riferiscono alla parte di credito in natura non corrente verso Airbus per acquisti di beni e servizi, ridottosi nel periodo per l'acquisto di materiale aeronautico.

Attività correnti

Le attività correnti al 30 settembre 2010 ammontano a Euro 153.823 migliaia e mostrano un incremento di Euro 77.395 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2009 del bilancio individuale. Le principali variazioni sono di seguito esaminate.

- Le **rimanenze**, pari a Euro 782 migliaia, si decrementano di Euro 3.120 migliaia a seguito dello *spin-off* del ramo di manutenzione.

- I **crediti commerciali e altre attività correnti** ammontano a Euro 128.186 migliaia e registrano un incremento di Euro 62.307 migliaia in rapporto al 31 dicembre 2009 (Euro 65.879 migliaia). I crediti commerciali includono i crediti verso parti correlate, che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.14 - Rapporti con parti correlate. A fronte dei contenziosi esaminati – con riferimento alle fattispecie più rilevanti - nel paragrafo 2.5, gli Amministratori ritengono che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nel presente Resoconto siano congrui a rappresentare il rischio di inesigibilità dei crediti stessi. A miglior chiarimento si fornisce la seguente tabella di dettaglio.

€/000	30.09 2010	31.12 2009	Variazione
Crediti Commerciali	94.067	55.549	38.518
Fondo svalutazione crediti	(19.743)	(12.844)	(6.899)
Totale crediti commerciali	74.324	42.705	31.619
Crediti per contratti "solidarietà"	15.731	9.189	6.542
Crediti per contributi ENAC	14.371	-	14.371
Ratei e risconti attivi	4.981	5.892	(911)
Credito verso Controllante per incasso claim	3.789	-	3.789
Quota corrente credito AIRBUS	1.173	934	239
Altre attività correnti	13.817	7.159	6.658
Totale altre attività correnti	53.862	23.174	30.688
Totale crediti commerciali e altre attività correnti	128.186	65.879	62.307

Il "Credito fondo contratto solidarietà" del personale fa riferimento alle somme maturate nel periodo e ancora da rimborsare dagli enti pubblici previdenziali competenti in base alla procedura prevista sugli accordi di solidarietà con il Personale. La voce "Crediti per contributi ENAC" accoglie i crediti vantati verso l'ENAC relativi ai saldi del contributo per la continuità territoriale Sardegna e Sicilia spettanti per i periodi 2007-2010 in corso di verifica finale da parte dell'Ente medesimo, conferiti in gran parte con il ramo *Aviation*. Il "Credito verso la controllante" fa riferimento a incassi che la controllante Meridiana S.p.A. ha ricevuto per rimborsi *claim* da parte di *lessor* di aeromobili relativi a manutenzioni e altre crediti incassati di competenza di Meridiana fly. La "Quota corrente credito Airbus" si riferisce alla parte di crediti a breve termine per acquisto di beni e servizi aeronautici conseguente all'accordo di risoluzione del contratto di acquisto di tre aeromobili di Lungo Raggio A350. La voce "Altre attività correnti" include principalmente le attività potenziali da sopravvenienze su biglietti prepagati iscritte in parte per la contabilizzazione dei saldi da conferimento del ramo *Aviation*, anticipi a fornitori, crediti verso intermediari per vendite con carte di credito, nonché crediti per imposte sul reddito.

- Le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** al 30 settembre 2010 ammontano a Euro 23.958 migliaia rispetto al dato di Euro 6.647 migliaia del 31 dicembre 2009 individuale, per effetto soprattutto dell'operazione di aumento di capitale in denaro perfezionata nel mese di agosto.

Patrimonio netto

Alla data del 30 settembre 2010 il patrimonio netto consolidato risulta pari a Euro 29.455 migliaia, per effetto delle operazioni di ricapitalizzazione effettuate nell'esercizio (in danaro e natura), al netto della perdita consolidata di periodo pari a Euro 16.354 migliaia; il patrimonio netto della Società su base individuale risulta pari a Euro 35.972 migliaia (cfr paragrafo 4.10 per la riconciliazione tra il patrimonio netto del Gruppo Meridiana fly e il patrimonio netto della Società al 30 settembre 2010).

Il Capitale Sociale ammonta, dopo le operazioni summenzionate, a Euro 20.901 migliaia.

Per i movimenti sul patrimonio netto si rimanda al paragrafo 4.10 - Analisi delle variazioni di Patrimonio netto consolidato.

Passività non correnti

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2010 ammontano a Euro 36.552 migliaia, in aumento di Euro 25.528 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2009 individuale (pari a Euro 11.023 migliaia). Le principali variazioni sono di seguito esaminate.

- I **finanziamenti non correnti**, pari a Euro 1.568 migliaia, diminuiscono di Euro 616 migliaia per effetto del rimborso delle rate di mutuo semestrali.
- I **fondi TFR e fondi a benefici definiti**, ammontanti a Euro 12.766 migliaia, si incrementano di Euro 10.288 migliaia prevalentemente per effetto dell'acquisizione dei relativi fondi in sede di conferimento del ramo *Aviation* (Euro 10.410 migliaia).
- I **fondi per rischi e oneri non correnti** ammontano a Euro 18.261 migliaia (Euro 6.274 migliaia al 31 dicembre 2009 individuale), con incremento di Euro 11.986 migliaia, prevalentemente per effetto del conferimento della flotta in noleggio operativo da parte della controllante Meridiana S.p.A.. Sono costituiti dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo, come da tabella seguente.

€/000	31.12.2009	Accantonamenti	Utilizzi	Variazione di perimetro	30.09.2010
Fondo ripristino aeromobili Airbus in nolo	6.274	850	(231)	924	7.817
Fondo ripristino aeromobili MD in nolo	-	1.549		8.895	10.444
Totale Fondi rischi e oneri Non Correnti	6.274	2.399	(231)	9.819	18.261

Mentre gli utilizzi hanno riguardato l'uscita di un aeromobile Airbus A319 a giugno, gli incrementi si riferiscono alla contabilizzazione dei fondi relativi agli aeromobili inclusi nel conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana (MD-82 e A319).

- I **fondi per imposte differite** ammontano a Euro 3.957 migliaia e si incrementano dal dato al 31 dicembre 2009 individuale per Euro 3.871 migliaia per il trasferimento di analoghi fondi in sede di conferimento (fondi per la rivalutazione della flotta MD-82 fiscalmente irrilevanti ed altre voci temporaneamente non riconosciute fiscalmente).

Passività correnti

Le passività correnti al 30 settembre 2010 ammontano a Euro 235.354 migliaia, in aumento di Euro 116.369 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009 individuale ove erano pari a Euro 118.984 migliaia, per effetto principalmente delle seguenti variazioni.

- I **finanziamenti correnti**, pari a Euro 12.000 migliaia, si decrementano di Euro 1.500 migliaia. Si riferiscono al finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving* in pool bancario, con affidamenti fino a Euro 15.000 migliaia, in scadenza il 27 novembre 2010.
- I **finanziamenti correnti da controllante**, pari a Euro 5.627 migliaia, si decrementano di Euro 4.373 migliaia e riguardano il debito per conguaglio finanziario dell'operazione di conferimento, come descritto nel paragrafo 4.5 - Situazione patrimoniale di conferimento del ramo *Aviation*.
- La **quota corrente dei finanziamenti non correnti** si incrementa di Euro 29 migliaia. Include la quota a breve termine del mutuo ipotecario.

- I **fondi rischi e oneri correnti** ammontano a Euro 15.920 migliaia e si incrementano di Euro 12.048 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2009 individuale. Tali fondi aumentano, oltre che per il trasferimento dei fondi relativi a seguito del conferimento del ramo *Aviation* (variazione di perimetro per Euro 10.377 migliaia, prevalentemente per contenzioso giuslavoristico, per controversie passeggeri e altre cause legali), anche per gli stanziamenti effettuati nei primi nove mesi del 2010 di Euro 4.426 migliaia, al netto dei relativi utilizzi nel periodo per Euro 2.475 migliaia. Gli stanziamenti suddetti sono stati contabilizzati per fronteggiare i rischi derivanti dalle cause e controversie varie in corso con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti, secondo il prudente apprezzamento dei rischi sui contenziosi medesimi.
- I **debiti commerciali e le altre passività correnti** ammontano a Euro 201.203 migliaia, in aumento di Euro 110.165 migliaia in confronto al 31 dicembre 2009 individuale, in larga misura connesso alle poste conferite nel ramo *Aviation*, come da tabella seguente.

€/000	30.09 2010	31.12 2009	Variazione
Debiti verso fornitori	139.870	49.468	90.402
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.544	1.324	1.220
Debiti per biglietti e tasse prepagati/prefatturati	39.529	32.457	7.072
Ratei e risconti passivi	612	1.099	(487)
Acconti	819	845	(26)
Debiti tributari	5.467	-	5.467
Altri debiti	12.362	5.845	6.517
Totale Debiti commerciali e altre passività correnti	201.203	91.038	110.165

I “Debiti verso fornitori” includono i debiti verso parti correlate che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.14 - Rapporti con parti correlate. I “Ratei e risconti passivi” riguardano prevalentemente la passività per biglietti prepagati e relative tasse di imbarco, riferiti alle vendite realizzate e incassate ma con voli ancora da effettuare o, seppur effettuati, non usufruiti dai clienti stessi. Gli “Acconti” si riferiscono a pagamenti ricevuti per servizi ancora da rendere. I “Debiti tributari” riguardano i debiti per ritenute fiscali, IVA e imposte sul reddito. La voce “Altri debiti” si riferisce principalmente a debiti verso i dipendenti relativi a debiti per ferie non godute, mensilità aggiuntive, nonché depositi cauzionali ricevuti a garanzia, emolumenti ad Amministratori e Sindaci ed altri debiti minori.

Al 30 settembre 2010 sono pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare pari a Euro 2,6 milioni, quasi esclusivamente riferiti ad Alitalia in a.s..

4.8. Andamento economico di Sameitaly e Wokita.

Prima di commentare l'andamento economico consolidato dei primi nove mesi del 2010, si ricorda che, con il conferimento in data 28 febbraio 2010 del ramo *Aviation*, la Società controlla le partecipate Sameitaly e Wokita al 100% e, pertanto, predisporre i rendiconti finanziari su base consolidata a partire dalla prima Trimestrale del 2010. Il conto economico consolidato dei primi nove mesi del 2010 riflette di conseguenza il contributo del consolidamento dei dati economici afferenti le attività sviluppate da dette controllate nel periodo marzo-settembre 2010.

Per una migliore informativa si fornisce un prospetto riepilogativo, elaborato ai fini gestionali, che riporta l'andamento economico di tali partecipate nel periodo marzo – settembre 2010 oggetto di consolidamento.

Conto Economico Riclassificato Marzo-Settembre 2010	Sameitaly	Wokita
<i>(dati in €/000)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.681	2.524
Altri ricavi	257	536
Totale ricavi	2.938	3.060
Costi commerciali diretti	(136)	(2.583)
Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	2.802	477
Costi del personale	(1.713)	(239)
Materiali e servizi di manutenzione	(6)	(4)
Altri costi commerciali e di struttura	(695)	(310)
EBITDAR	388	(76)
Noleggi operativi aamm	0	0
EBITDA	388	(76)
Ammortamenti	(23)	(19)
Altri accantonamenti rettificativi	0	0
Stanziamento a fondi rischi ed oneri	0	0
EBIT	365	(95)
Proventi/(Oneri) finanziari e straord.	(4)	2
Utile ante imposte	361	(93)
Imposte del periodo	(165)	0
Risultato del periodo	196	(93)

Il *management* della Società monitora sistematicamente l'andamento delle partecipate rispetto ai dati previsionali presi a riferimento per la loro valorizzazione nelle precedenti operazioni societarie e valuterà al 31 dicembre 2010 se ricorrano i presupposti per lo sviluppo di un test di *impairment* strutturato.

4.9. Analisi dei risultati economici consolidati

Nei primi nove mesi del 2010 i **ricavi di vendita** sono pari Euro 475.926 migliaia (Euro 237.501 migliaia nei primi nove mesi del resoconto intermedio al 30 settembre 2009 su base individuale). Sono inclusivi dei ricavi dei voli diretti (linea / *charter*), delle tasse di imbarco, dei proventi per attività in *code-sharing*, dei ricavi ACMI e degli altri ricavi accessori del traffico.

Si segnala che i ricavi di vendita da attività in *code-sharing* sono stati nel periodo circa Euro 7,4 milioni, in diminuzione per il ridimensionamento delle attività svolte con il vettore Lauda-Livingston sul Lungo Raggio (che aveva generato ricavi per Euro 10,6 milioni nei primi nove mesi del 2009).

La tabella sottostante fornisce la ripartizione dei ricavi del solo traffico volo per segmento (elaborazione interna a fini gestionali), al netto di tasse di imbarco e altri ricavi accessori.

<i>Ricavi solo volo per segmento - dati gestionali</i>						
€/000	Novembre 2010 (*)	%	Novembre 2009	%	Variazione	Variazione %
Medio raggio	316.087	77,9%	120.619	53,8%	195.468	162,1%
Lungo Raggio	89.575	22,1%	103.529	46,2%	(13.953)	-13,5%
Totale	405.662	100,0%	224.147	100,0%	181.515	81,0%

(*) include l'attività del ramo Aviation Meridiana dal 1 marzo 2010

I ricavi volo del Medio Raggio ammontano a Euro 316.087 migliaia, con una incidenza sul totale che passa dal 53,8% nei primi nove mesi del 2009 al 77,9% nei primi nove mesi del 2010. Tale aumento è determinato sia dall'attività conferita dalla controllante Meridiana S.p.A., esclusivamente di Medio Raggio, che dalla riduzione e razionalizzazione delle attività del Lungo Raggio. I ricavi volo del Lungo Raggio ammontano a Euro 89.575 migliaia; la loro incidenza sul totale, in ragione di quanto sopra evidenziato, si riduce dal 46,2% nei primi nove mesi del 2009 al 22,1% nei primi nove mesi del 2010.

Gli **altri ricavi**, pari a Euro 23.699 migliaia (Euro 2.874 migliaia nei primi nove mesi del resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009), sono riepilogati nella tabella seguente.

€/000	Novembre 2010	Novembre 2009	Variazione
Contributi in conto esercizio	11.363	-	11.363
Proventi prepagato	5.631	-	5.631
Altri proventi infragruppo	3.223	633	2.590
Sopravvenienze attive	653	79	574
Maintenance reserve attive	-	691	(691)
Proventi AKFED	335	-	335
Noli attivi di aeromobili e materiale di rotazione	33	1.411	(1.378)
Altri	2.461	60	2.401
Totale	23.699	2.874	20.825

I contributi in conto esercizio sono rappresentati dai proventi per la continuità territoriale della Sicilia e della Sardegna (relativi all'attività ex Meridiana), mentre i proventi prepagato riguardano i ricavi derivanti dallo storno parziale del debito per la vendita anticipata di biglietti di linea non usufruiti dai clienti finali nei termini contrattuali.

Il decremento dei "Noli attivi di aeromobili" deriva principalmente dai minori proventi da *sub lease* di un aeromobile A330 (contratto terminato a marzo 2009).

Il **costo del carburante**, pari a Euro 121.545 migliaia (Euro 56.135 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009) registra un peso sui ricavi del 25,5% (23,6% nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009), a causa del notevole incremento del prezzo medio del *jet fuel* al barile nel periodo.

I **costi per materiali e servizi di manutenzione** sono pari a Euro 63.538 migliaia (Euro 37.228 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009) e la loro incidenza sui ricavi risulta del 13,4% contro il 15,7% del dato individuale al 30 settembre 2009.

I **noleggi operativi** ammontano a Euro 39.482 migliaia in confronto a Euro 32.442 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009), con un'incidenza sui ricavi dell'8,3% contro 13,7% del dato individuale al 30 settembre 2009. Tale minor peso è attribuibile al costo sostanzialmente inferiore della flotta ex Meridiana, in considerazione della tipologia e anzianità della stessa.

I **costi commerciali di vendita**, composti da commissioni e altri costi diretti di intermediazione, ammontano a Euro 15.810 migliaia, contro Euro 3.992 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009.

La loro incidenza sul fatturato passa dall'1,7% al 3,3% nei periodi considerati per la maggiore attività di linea, tipica del ramo *Aviation* trasferito.

Gli **altri costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 167.122 migliaia contro Euro 76.574 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009, come da tabella seguente.

€/000	Nove mesi 2010	Nove mesi 2009	Variazione
Handling	97.958	41.037	56.921
Tasse di rotta	30.288	15.944	14.344
Blocked space (<i>acquisto posti da altri vettori</i>)	12.565	-	12.565
Wet lease	10.250	13.230	(2.980)
Handling e wet lease infragruppo	7.098	730	6.368
Assistenza passeggeri e rimborso danni	950	325	625
Altri	8.013	5.308	2.705
Totale	167.122	76.574	90.548

La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 35,1% contro 32,2% del dato individuale al 30 settembre 2009.

Vanno segnalati comunque i minori costi di *wet lease* soprattutto per acquisto di posti sui voli operati da Lauda-Livingston (Lungo Raggio), ridottisi in modo rilevante in confronto ai primi nove mesi del 2009 per una diversa operatività commerciale.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** sono pari a Euro 24.462 migliaia contro Euro 15.258 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009. La loro incidenza sui ricavi è pari al 5,1%, contro il 6,4% nel dato individuale al 30 settembre 2009.

In tale posta sono inclusi i costi per consulenze e collaborazioni varie, pubblicità e promozione, assicurazioni, utenze, locazioni, noleggi diversi e altri servizi, nonché sopravvenienze passive varie.

Il **costo del personale** ammonta a Euro 64.924 migliaia (era pari a Euro 30.527 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009), evidenziando, per effetto dell'integrazione, un'incidenza sui ricavi del 13,6% contro il 12,9% rispetto al dato individuale al 30 settembre 2009.

Per effetto dell'integrazione con il ramo *Aviation* e il contemporaneo *spin-off* del ramo di manutenzione MRO, i dipendenti sono saliti in termini di FTE di circa 1.000 unità, arrivando ad un organico di 1.680 dipendenti a fine settembre 2010.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** sono pari a Euro 8.625 migliaia contro Euro 2.428 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009. L'incremento è connesso al conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana, che ha apportato un notevole valore di cespiti da ammortizzare (flotta di aeromobili di proprietà e altre immobilizzazioni per oltre Euro 32 milioni).

Gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nei primi nove mesi del 2010 a Euro 4.426 migliaia in confronto a Euro 1.538 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009. Sono inclusi gli accantonamenti stanziati per far fronte alle controversie legali in essere con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti.

Gli **altri accantonamenti rettificativi** ammontano nel periodo a Euro 2.816 migliaia in confronto a Euro 2.398 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009.

Sono formati in maggior misura dalle svalutazioni apportate ai crediti di dubbia esigibilità (Euro 2.759 migliaia) sulla base dell'esperienza storica e dell'analisi puntuale delle singole partite incagliate.

Il saldo degli **oneri finanziari netti** risulta negativo per Euro 1.475 migliaia in confronto a un saldo negativo di Euro 1.174 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009. E' costituito principalmente dalle differenze cambio nette negative (Euro 581 migliaia) e dagli interessi passivi netti ed altri oneri finanziari (Euro 894 migliaia).

Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 1.754 migliaia contro Euro 1.265 migliaia nel resoconto intermedio individuale al 30 settembre 2009. Includono in prevalenza la componente relativa alle imposte correnti IRAP in conseguenza del risultato negativo di periodo ai fini IRES. Si ricorda che Meridiana fly ha notevoli perdite pregresse riportabili a nuovo (circa Euro 89,2 milioni), la cui iscrivibilità sarà valutata al momento della allocazione definitiva dei plusvalori derivanti dalla contabilizzazione del conferimento del ramo *Aviation*.

4.10. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato

A seguito dell'Assemblea Straordinaria del 21 dicembre 2009, che ha deliberato di coprire le perdite maturate nel periodo 1 settembre 2009 – 31 ottobre 2009 pari a Euro 3.828.247 mediante utilizzo per pari importo del capitale sociale, lo stesso è stato ridotto a Euro 7.256.024,92, senza modifica del numero delle azioni. Si precisa che tale ultima riduzione del capitale sociale è stata effettivamente iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 10 febbraio 2010.

Inoltre al 28 febbraio 2010 si è perfezionato l'aumento di capitale in natura con esclusione del diritto di opzione ex art 2441 cod. civ. deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21 dicembre 2009 e liberato tramite conferimento del ramo *Aviation* da parte di Meridiana S.p.A..

In dettaglio sono state emesse 325.247.524 azioni ad un prezzo unitario di Euro 0,1616 di cui Euro 0,02 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,1416 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo pari a circa Euro 52,56 milioni.

In conseguenza di tale operazione il capitale e le riserve sono aumentate di Euro 52.560 migliaia (rispettivamente di Euro 6.505 migliaia ed Euro 46.055 migliaia), rettificato degli effetti contabili del conferimento per Euro 42.439 migliaia (cfr. paragrafo 4.5 - Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation*).

In data 15 luglio 2010, a seguito della autorizzazione avvenuta da parte di Consob, è stato pubblicato il Prospetto Informativo relativo alla quotazione delle azioni emesse nell'ambito dell'aumento di capitale in natura precedentemente descritto e alla offerta in opzione agli azionisti e alla quotazione di massime 714.044.394 azioni ordinarie di Meridiana fly al prezzo unitario di Euro 0,056 di cui Euro 0,01 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,046 a titolo di sovrapprezzo. Ad esito di tale operazione sono risultate sottoscritte e liberate (i) 663.275.424 azioni ordinarie di nuova emissione, durante il periodo di offerta in opzione, nonché (ii) 168.000 azioni ordinarie di nuova emissione, ad esito dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati. Infine, per effetto dell'impegno di sottoscrizione e liberazione assunto da Meridiana, sono state ulteriormente sottoscritte e liberate in denaro dalla stessa 50.600.970 azioni ordinarie di nuova emissione per un controvalore pari a Euro 2.834 migliaia. In conseguenza di quanto sopra, il Capitale Sociale è aumentato di Euro 7.140 migliaia e le riserve di Euro 32.846 migliaia.

Peraltro nei primi nove mesi del 2010 sono state sostenute spese direttamente connesse all'aumento di capitale in natura di cui sopra che assommano, al netto dell'effetto fiscale, a Euro 1.153 migliaia, contabilizzate a riduzione diretta dell'incremento del patrimonio netto.

In considerazione dei movimenti sopra commentati e della perdita netta consuntivata nei primi nove mesi 2010 di Euro 16.354 migliaia, il patrimonio netto al 30 settembre 2010 risulta essere pari a Euro 29.455 migliaia (a livello della società individuale il patrimonio netto è pari a Euro 35.972 migliaia), così composto:

- Capitale Sociale per Euro 20.901 migliaia;
- Riserve varie per Euro 35.531 migliaia;
- Perdite portate a nuovo per Euro 10.442 migliaia;
- Perdita di periodo per Euro 16.354 migliaia.

La tabella seguente presenta il raccordo tra il patrimonio netto e la perdita di periodo della Capogruppo Meridiana fly S.p.A. e gli analoghi dati consolidati.

Riconciliazione Patrimonio Netto

€/000	PN 30.09 2010	Risultato del periodo
Capogruppo Meridianafly	35.972	(16.957)
Utile delle società consolidate dal 28 febbraio 2010 al 30 settembre 2010	103	103
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(6.620)	500
Consolidato Meridianafly	29.455	(16.354)

La rettifica complessiva di Euro 6.620 migliaia - apportata in sede di consolidamento al valore delle partecipazioni - deriva dalla applicazione di quanto previsto dal Principio OIC 4 per rilevare in continuità di valori - rispettivamente con i bilanci separato e consolidato di Meridiana S.p.A. - il contributo della quota del 50% di Sameitaly e Wokita (conferite nel ramo *Aviation*), nonché dalla eliminazione della contabilizzazione del versamento in conto capitale in Wokita effettuato da Meridiana fly (Euro 500 migliaia a fine giugno 2010).

Come descritto al precedente paragrafo 4.5 - Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation*, tale ramo è stato identificato come "acquirente" in sede di rilevazione degli effetti del conferimento ai sensi dell'IFRS 3.

4.11. Gestione patrimoniale e finanziaria consolidata

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nel periodo della cassa e delle altre disponibilità liquide nette con metodo indiretto, i primi nove mesi del 2010 sono stati caratterizzati da un incremento di liquidità di Euro 18.812 migliaia.

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Effetti del conferimento del ramo *Aviation*

Tale conferimento non ha determinato effetti di natura finanziaria dal momento che l'atto di conferimento ha previsto l'esclusione delle poste di natura finanziaria – segnatamente le disponibilità liquide e l'indebitamento finanziario corrente

- dalle voci oggetto di conferimento. Si rimanda altresì al paragrafo 4.6 per una più diffusa descrizione della metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation*.

- **Effetti del consolidamento delle partecipazioni di Sameitaly e Wokita**

Con il consolidamento delle partecipazioni di Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l. a partire dal 28 febbraio 2010 si determina una variazione netta finale positiva di Euro 2.051 migliaia corrispondente alle disponibilità liquide derivanti dal consolidamento medesimo.

- **Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa**

Nei primi nove mesi del 2010 l'attività operativa ha determinato una variazione netta positiva di Euro 2.053 migliaia, in particolare dovuta alla variazione positiva del capitale circolante netto, parzialmente compensata dalla perdita del periodo prima delle imposte.

- **Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento**

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 13.683 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle immobilizzazioni materiali e all'incremento delle attività finanziarie, tra cui nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* a garanzia del passaggio dei contratti di leasing ex Meridiana.

- **Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria**

Nei primi nove mesi del 2009 l'attività finanziaria ha assorbito liquidità per Euro 442 migliaia, tra cui il rimborso delle rate semestrali del mutuo ipotecario.

- **Flussi finanziari derivanti da operazioni sul capitale**

Per effetto dell'esecuzione degli aumenti di capitale in denaro nel corso dell'esercizio, la liquidità è aumentata di Euro 28.833 migliaia, al netto delle spese connesse agli aumenti di capitale medesimi.

4.12. Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 è positiva per Euro 5.057 migliaia. Le variazioni rispetto all'indebitamento finanziario di Euro 19.612 migliaia riportato nel bilancio individuale al 31 dicembre 2009 sono di seguito evidenziate.

€/000		30.09.2010	31.12.2009	Variazione
		consolidato	individuale	
A	Cassa e c/c bancari attivi (1)	23.958	6.647	17.311
B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C	Disponibilità liquide (A) + (B)	23.958	6.647	17.311
D	Crediti finanziari correnti	897	-	897
E	Debiti bancari correnti (1) (2)	12.000	13.501	(1.501)
F	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche (1) (2)	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	603	574	29
H	Altri debiti finanziari correnti	5.627	10.000	(4.373)
I	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)	18.230	24.075	(5.845)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)	(6.625)	17.428	(24.053)
K	Crediti finanziari non correnti	-	-	-
L	Debiti bancari non correnti	1.568	2.184	- 616
M	Obbligazioni emesse	-	-	-
N	Altri debiti non correnti	-	-	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	1.568	2.184	- 616
P	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)	(5.057)	19.612	(24.669)

Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:

(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	11.958	(6.854)	18.812
(2)	Debiti verso banche	12.000	13.501	(1.501)

In particolare, con riferimento alle lettere C, D, I, e O della tabella sovrastante, si specifica quanto segue:

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2010 sono pari a Euro 23.958 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

D – Crediti finanziari correnti

E' stato inserito in tale linea il *fair value*, pari a Euro 897 migliaia al 30 settembre 2010, dei contratti derivati di *trading* attinenti ad operazioni di copertura sul prezzo del *jet fuel* espresso in USD.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 18.230 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 12.000 migliaia, per finanziamenti a breve del tipo *revolving*; ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 603 migliaia; (iii) il debito finanziario verso la controllante Meridiana per conguaglio definitivo del conferimento del ramo *Aviation* pari a Euro 5.627 migliaia.

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da debiti bancari non correnti per Euro 1.568 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo per l'acquisto dell'immobile di proprietà sito a Milano.

4.13. Eventi significativi non ricorrenti

4.13.1. Contratto di solidarietà

Come già commentato nella Relazione sulla Gestione, sono stati utilizzati nei primi nove mesi del 2010 contratti di solidarietà per il Personale Navigante (Piloti e Assistenti di Volo), in accordo con le Organizzazioni Sindacali di Categoria, previsti tra gli strumenti alternativi ai licenziamenti collettivi dalla legge 223/91.

Il risultato dei primi nove mesi del 2010 ha pertanto beneficiato di tale contributo positivo stimabile, al lordo dell'effetto fiscale, in circa Euro 8,6 milioni (Euro 2,7 milioni nei primi nove mesi del 2009), non riflesso nella liquidità aziendale, in quanto ancora da rimborsare da parte degli enti preposti.

4.13.2. Eventi operativi di inizio marzo 2010

Come già illustrato nella Relazione sulla Gestione, immediatamente dopo il perfezionamento a fine febbraio 2010 delle operazioni straordinarie societarie, si sono verificate a partire dal 1° marzo 2010 per circa 10 giorni significativi atti di protesta sindacale da parte dei lavoratori che hanno comportato oltre 80 cancellazioni dei voli programmati e ritardi sui voli in generale anche per effetti consequenziali e di rotazione, con peggioramenti sulla produttività e sugli indici di puntualità / regolarità.

La suddetta protesta ha avuto impatti negativi non ricorrenti sui risultati della Società nei primi 9 mesi del 2010 stimabili in circa Euro 1,5 milioni al lordo dell'effetto fiscale.

4.13.3. Eruzione del vulcano in Islanda

A causa della rilevante eruzione occorsa a metà aprile 2010 di un vulcano islandese sono state disposte chiusure degli spazi aerei prima nel Nord Europa e poi anche nel Sud Europa per circa 5 giorni, con riapertura completa dal 20 aprile 2010. Tale blocco ha comportato rilevanti perdite per le compagnie aeree, inclusa Meridiana fly, per gli aeroporti e per il settore del turismo in generale.

La Società ha dovuto cancellare oltre 350 voli, quasi esclusivamente di Medio Raggio, e riposizionare i voli sui vari aeroporti (senza ricavi), oltre a riproteggere i passeggeri. I mancati ricavi sono stimati nell'ordine di Euro 4,5 milioni, mentre il margine perso, al netto dei risparmi dei costi variabili ma al lordo dei costi stimati di rimborso e riprotezione passeggeri, può essere quantificabile in circa Euro 3 milioni.

4.13.4. Wet lease straordinari

Come già commentato nella Relazione sulla Gestione, la Società ha dovuto fare ricorso alla fine del periodo a contratti temporanei di *wet lease* con vari operatori per far fronte alla indisponibilità di macchine, sia per problemi sindacali in Meridiana Maintenance (ove erano in manutenzione 2 aeromobili MD-82) che per il ritardato ingresso di due nuovi aeromobili A320 (dovuti anche al processo di integrazione), incorrendo in costi aggiuntivi non previsti, quantificabili per il tra giugno e agosto in circa in circa Euro 1,6 milioni al lordo dell'effetto fiscale.

Per completezza si ricorda che, nei primi nove mesi del 2009, a causa di un problema tecnico occorso a un aeromobile di Lungo Raggio, la Società aveva sostenuto costi non ricorrenti per riprotezioni e altri oneri connessi per Euro 0,8 milioni al lordo dell'effetto fiscale; inoltre sempre nello stesso periodo dell'esercizio precedente la Società era incorsa in elevati costi straordinari connessi al ritardo nel ripristino e riconsegna di due aeromobili di Lungo Raggio A330, oltre a costi

maggiori delle attese nella manutenzione correlata ai due *phase-out*, con oneri non ricorrenti quantificabili in circa Euro 3,5 milioni.

4.14. Rapporti con parti correlate

Vengono fornite di seguito le tabelle riepilogative dei rapporti del Gruppo Meridiana fly con parti correlate al 30 settembre 2010 identificate ai sensi dello IAS 24, oltre che alcuni dettagli sui principali rapporti operativi e commerciali con le parti correlate medesime.

€/000	30.09.2010	
	Crediti	Debiti
Geasar S.p.A.	789	6.408
Meridiana S.p.A.	3.867	5.903
Alisarda S.r.l.	-	157
Cortesa S.r.l.	8	340
Eccelsa S.r.l.	23	32
Prima S.r.l.	3	-
Meridiana Maintenance S.r.l.	2.103	8.546
EF USA Inc.	2.033	441
AKFED	834	174
Finaircraft	3.427	850
Air Burkina	126	-
Air Uganda	363	-
CAM (Compagnie Aérienne Du Mali)	145	-
Totale	13.721	22.851

€/000	Nove mesi 2010	
	Costi	Ricavi
Geasar S.p.A.	7.748	292
Meridiana S.p.A.	823	3.016
SameItaly S.r.l.	126	-
Alisarda S.r.l.	365	-
Cortesa S.r.l.	334	10
Eccelsa S.r.l.	-	4
Meridiana Maintenance S.r.l.	21.481	1.876
AKFED	-	335
Totale	30.877	5.533

€/000	Totale	Verso parti correlate	%
Crediti commerciali e altre attività correnti	128.186	13.721	11%
Finanziamenti correnti da controllante	5.627	5.627	100%
Debiti commerciali e altre passività correnti	201.203	17.224	9%

€/000	Totale	Verso parti correlate	%
Ricavi	475.926	2.514	1%
Altri ricavi	23.699	3.019	13%
Materiali e servizi di manutenzione	63.538	21.562	34%
Costi commerciali di vendita	15.810	185	1%
Altri costi operativi e wet lease	167.122	7.098	4%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	24.462	2.032	8%

Rapporti con Meridiana S.p.A.

Dopo il conferimento, i rapporti con la controllante Meridiana sono connessi ad accordi di tipo finanziario (finanziamenti temporanei, garanzia a mezzo lettera di patronage rilasciata da Meridiana sul debito finanziario di Meridiana fly verso un pool di banche, ecc.). Si segnala che in occasione del conferimento del ramo *Aviation* a Meridiana fly ha acquisito i marchi Meridiana e che gli stessi sono stati concessi in uso alla controllante.

Rapporti con Geasar

I rapporti attivi con Geasar (società controllata da Meridiana S.p.A.) sono attualmente relativi ai servizi di natura pubblicitaria, servizi gestione *payroll* e IT.

I rapporti passivi sono relativi ai servizi di *handling / catering* per aeromobili e passeggeri presso l'aeroporto di Olbia, nonché per utilizzi di infrastrutture presso l'aeroporto di Olbia.

Rapporti con Meridiana Maintenance

I rapporti passivi in essere con Meridiana Maintenance (società controllata da Meridiana S.p.A. e partecipata al 30 settembre 2010 con una quota del 16,38% da Meridiana fly) riguardano i servizi di manutenzione, di gestione tecnica e altri servizi connessi alla gestione di particolari contratti di manutenzione relativi alla flotta di Meridiana fly.

Sono in essere rapporti attivi eseguiti da Meridiana fly relativi a servizi di gestione amministrativa, legale e societaria, servizi gestione *payroll* e risorse umane, nonché altri servizi di gruppo.

Rapporti con Finaircraft

I rapporti attivi con tale società, controllata interamente da AKFED, riguardano i servizi di manutenzione su aeromobili in uso alle compagnie africane del Gruppo forniti dalla Finaircraft e alla stessa riaddebitati.

Rapporti con AKFED

E' in essere un accordo con AKFED per la prestazione di servizi di consulenza nel settore del trasporto aereo da parte di Meridiana fly. Si segnala che nel mese di giugno è stato firmato con AKFED un accordo relativo al *sub lease* di un aeromobile A319, entrato effettivamente in attività lo scorso 23 luglio. L'aeromobile sostituisce un precedente A319 già in flotta, garantendo un risparmio sui costi di noleggio operativi, meno onerosi rispetto ai precedenti.

Si segnalano per completezza gli Impegni di natura finanziaria di AKFED assunti nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione societaria, come meglio descritti nella Relazione sulla Gestione.

Rapporti con Alisarda

I rapporti passivi con Alisarda (società controllata da Meridiana S.p.A.) sono attualmente relativi alla locazione di uffici e accessori presso il Centro Direzionale di Olbia e ad altri spazi presso l'aeroporto di Olbia, mentre quelli attivi riguardano vari servizi amministrativi svolti da Meridiana fly.

Rapporti con Cortesa

I rapporti passivi con Cortesa (società controllata da Meridiana S.p.A.) sono relativi ai servizi mensa presso la sede di Olbia e all'uso di parcheggi aeroportuali, mentre quelli attivi riguardano servizi di gestione paghe dipendenti.

Rapporti con Air Uganda, Air Burkina, Air Mali

I rapporti con tali compagnie aeree, controllate da AKFED, sono relativi a servizi di gestione tecnica dei siti Web svolti da Meridiana fly.

Rapporti con EF USA.

L'attività di EF-USA (controllata al 100% da Meridiana fly ma non consolidata) consisteva nella intermediazione per le vendite di linea, per conto della Società, in via esclusiva sul territorio del Nord America, con corrispettivi rappresentati da commissioni di vendita. Il rapporto di agenzia con la suddetta società è cessato a novembre 2009 ed è in corso una controversia con la stessa Società come indicato nel paragrafo relativo ai principali contenziosi in essere.

4.15. Informativa di settore

In applicazione dell'IFRS 8 sull'informativa di settore, i segmenti operativi ritenuti necessari al Management per valutare l'andamento della gestione e prendere conseguenti decisioni, sono individuati nelle attività di Medio Raggio e Lungo Raggio, mantenendo separatamente rilevati i costi centrali commerciali e di struttura senza allocazione diretta a ciascuno dei segmenti operativi.

Di seguito i dati per segmento operativo relativi alle rendicontazioni di periodo effettive (primi nove mesi del 2010 consolidati e primi nove mesi del 2009 su base individuale).

Importi in Euro/000	Nove mesi 2010 (consolidato)				Nove mesi 2009 (individuale)			
	Medio raggio	Lungo raggio	Non allocato	Totale	Medio raggio	Lungo raggio	Non allocato	Totale
Totale ricavi	402.534	97.091		499.625	126.164	114.210		240.374
Costi commerciali diretti	14.520	1.290		15.810	1.841	2.151		3.992
Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	388.014	95.801		483.815	124.323	112.059		236.382
Carburante	87.769	33.776		121.545	25.525	30.610		56.135
Costo del personale	51.420	13.504		64.924	16.556	13.971		30.527
Materiali e servizi di manutenzione	47.158	16.380		63.538	16.666	20.562		37.228
Altri costi operativi e wet lease	145.579	21.543		167.122	40.899	35.675		76.574
Altri costi commerciali e di struttura	-	-	24.462	24.462	-	-	15.258	15.258
Stanziamiento a fondi rischi e oneri	-	-	4.426	4.426	-	-	1.538	1.538
Subtotale costi	331.926	85.202	28.888	446.018	99.646	100.818	16.796	217.260
EBITDAR	56.088	10.599	(28.888)	37.798	24.677	11.241	(16.796)	19.122
Noleggi operativi	24.754	14.727		39.482	13.574	18.869		32.443
EBITDA	31.334	(4.129)	(28.888)	(1.684)	11.103	-7.628	(16.796)	(13.321)
Ammortamenti	7.615	1.010		8.625	1.273	1.155		2.428
Altri accantonamenti rettificativi e svalutazioni	1.735	1.081		2.816	1.779	619		2.398
EBIT	21.984	(6.220)	(28.888)	(13.125)	8.051	(9.402)	(16.796)	(18.147)

Tale struttura del *reporting* interno permane utilizzata anche se da un punto di vista organizzativo e funzionale l'attività *charter* viene gestita unitariamente senza strutture dedicate separate e centri decisionali distinti tra Medio e Lungo Raggio e prescindendo dalla considerazione che - nell'attuale contesto economico di riferimento delle attività *charter* (indirizzata al settore del *tour operating* che percorre da tempo una fase di crisi) - il Lungo Raggio riveste carattere di sostanziale accessorietà al Medio Raggio, costituendo un elemento di completamento dell'offerta di Medio Raggio ai *tour operator*.

Olbia, 9 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2010, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 9 novembre 2010

Maurizio Cancellieri
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari