



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

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

1.	ORGANI SOCIALI.....	5
2.	ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO.....	6
2.1.	Andamento della gestione e attività operativa.....	6
2.1.1.	Andamento generale.....	6
2.1.2.	Risultati del primo trimestre 2012.....	9
2.1.3.	La flotta.....	11
2.1.4.	Network e attività commerciale.....	13
2.1.5.	Dati statistici.....	16
2.2.	Personale.....	17
2.3.	Investimenti.....	18
2.4.	Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate.....	18
2.5.	Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2012.....	19
2.5.1.	Assemblea del 15 febbraio 2012 e nuovo Consiglio di Amministrazione.....	19
2.5.2.	Contratti di Manutenzione.....	20
2.6.	Contenziosi rilevanti.....	20
2.7.	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.....	21
2.7.1	Cessazione rapporto commerciale con O.R.P.....	21
2.7.2	Esecuzione aumenti di capitale in opzione.....	21
2.7.3	Bando di gara continuità territoriale Sardegna.....	23
2.7.4	Chiusura controllata Sameitaly.....	23
2.7.5	Rinegoziazione debito con le banche.....	24
2.7.6	Nuovo Budget 2012 e aggiornamento Piano Industriale Integrato.....	24
2.7.7	Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale.....	25
2.8.	Altre informazioni.....	25
2.9.	Prevedibile evoluzione della gestione.....	26
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	28
3.1.	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	28
3.2.	Conto Economico complessivo consolidato.....	29
3.3.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	30
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato.....	31
4.	NOTE ILLUSTRATIVE.....	32
4.1.	Principi contabili e criteri di valutazione.....	32
4.1.1.	Considerazioni Generali.....	32
4.1.2.	Principi contabili e criteri di valutazione.....	32
4.1.3.	Uso di stime.....	33
4.1.4.	Continuità aziendale.....	33
4.2.	Comparabilità dei dati contabili e dati pro-forma.....	33
4.3.	Stagionalità dell'attività.....	34
4.4.	Area e criteri di consolidamento.....	35
4.5.	Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria.....	36
4.6.	Analisi dei risultati economici del primo trimestre.....	39
4.7.	Analisi delle variazioni di patrimonio netto.....	41
4.8.	Gestione patrimoniale e finanziaria.....	42
4.9.	Posizione finanziaria netta.....	42
4.10.	Eventi significativi non ricorrenti del trimestre.....	44
4.11.	Rapporti con parti correlate.....	44
4.12.	Garanzie, impegni e altre passività potenziali.....	47
4.13.	Informativa di settore.....	48
5.	Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	49

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 31 marzo 2012 (nel seguito anche "Resoconto Intermedio") è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – *ter* del D.Lgs 58/98 (Testo Unico sulla Finanza – 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") nel primo trimestre 2012, 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 e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

E' opportuno premettere che nell'esercizio 2011 è avvenuta l'operazione straordinaria di acquisizione del gruppo Air Italy (*closing* il 14 ottobre 2011), che rende non significativa in valore assoluto la comparabilità dei dati dei due trimestri.

Di conseguenza, gli Indicatori economici significativi e il Conto economico sintetico sono rilevanti a fini comparativi in termini di incidenza rispetto ai ricavi e non in valore assoluto.

Per una più completa informativa ai fini comparativi si è elaborato internamente un resoconto intermedio *pro-forma* per il primo trimestre 2011 (non oggetto di revisione contabile) - cfr Par. 4.2 – comparabilità dei dati contabili e dati *pro-forma* - che include quindi anche i dati economici del gruppo Air Italy del primo trimestre 2011.

Riguardo alla posizione finanziaria netta ed alla situazione patrimoniale, i dati al 31 marzo 2012 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, senza le limitazioni di comparabilità illustrate per i dati economici trimestrali.

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 31 marzo 2012 è costituito dalla Relazione Intermedia sulla Gestione (esposta nel successivo Capitolo 2), dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato (esposti nel successivo Capitolo 3), nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

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 tre mesi del 2012, confrontati con quelli relativi ai primi tre mesi del 2011, nonché con quelli dell'intero esercizio 2011, riferibili rispettivamente alla rendicontazione intermedia e al bilancio d'esercizio consolidati del Gruppo, pur con i limiti di comparabilità sopra citati relativi ai soli dati economici.

<i>Dati consolidati</i>	<i>Ove non diversamente specificato, €/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>
Esercizio 2011	Indicatori significativi	I trimestre 2012	I trimestre 2011
40	Flotta commerciale a fine periodo	38	35
88.452	Ore volo complessive	19.242	20.204
4.369.617	Passeggeri imbarcati	752.874	852.694
Esercizio 2011	Conto economico sintetico	I trimestre 2012	I trimestre 2011
616.558	Ricavi di vendita	134.567	127.360
646.818	Ricavi totali	141.167	137.929
(27.651)	EBITDAR (1)	(6.206)	(17.387)
-4,5%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-4,6%	-13,7%
(84.947)	EBITDA (2)	(21.778)	(31.597)
-13,8%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-16,2%	-24,8%
(103.708)	EBIT (3)	(25.673)	(35.405)
-16,8%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-19,1%	-27,8%
(110.664)	Risultato dell'esercizio / periodo	(28.222)	(37.218)
31.12.2011	Stato patrimoniale sintetico	31.03.2012	31.03.2011
319.517	Totale attività non correnti	315.255	137.536
144.054	Totale attività correnti	141.381	143.022
463.571	Totale attivo	456.636	280.558
61.888	Patrimonio netto	33.398	122
65.993	Totale passività non correnti	104.779	52.042
335.690	Totale passività correnti	318.459	228.394
463.571	Totale patrimonio netto e passività	456.636	280.558
Esercizio 2011	Investimenti	I trimestre 2012	I trimestre 2011
7.727	Investimenti in immob. immateriali e materiali	1.185	3.610
31.12.2011	Altri dati	31.03.2012	31.03.2011
(94.400)	Posizione finanziaria netta (4)	(129.541)	(25.426)
1.662	Numero medio dipendenti	1.414	1.674

(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"). (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 dal 27 febbraio 2012 fino alla approvazione del bilancio al 31 ottobre 2012)

Presidente	Marco	RIGOTTI
Amministratore Delegato	Giuseppe	GENTILE ⁽¹⁾
Vice Presidente	Franco	TRIVI
Consiglieri	Alessandro	NOTARI ⁽¹⁾
	Silvio	PIPOBELLO
	Romolo	PERSIANI
	Mario	PORCARO
	Carlo Stefano	ROTA
	Roberto	SCARAMELLA
	Salvatore	VICARI ^{(2) (3) (4) (5)}
	Vincenzo	DE BUSTIS FIGAROLA ^{(2) (3) (4) (5)}
	Giuseppe	LOMONACO ^{(2) (3) (4) (5)}

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 e Rischi

(4) Componente del Comitato Remunerazioni e Nomine

(5) Componente del Comitato Operazioni con Parti Correlate

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Andamento generale

I risultati dei primi tre mesi dell'esercizio 2012 di Meridiana fly evidenziano un andamento del periodo in perdita economica sostanzialmente in linea con le previsioni di *budget* a causa della negativa stagionalità tipica della domanda di trasporto aereo, ma in significativo miglioramento rispetto al primo trimestre 2011.

L'andamento va analizzato anche alla luce della situazione macroeconomica globale, degli eventi politici e dei fattori esogeni che influenzano in misura significativa le *performance* delle aziende operanti nel settore del trasporto aereo.

Nel primo trimestre 2012 è continuata infatti la stagnazione dell'economia italiana, con effetti negativi sulla domanda di trasporto sia da parte delle imprese, impegnate a ridurre ove possibile i costi di gestione, che da parte delle famiglie, alle prese con l'aumento della disoccupazione e la diminuzione della capacità di spesa, specie su beni non di prima necessità. Inoltre l'incertezza diffusa sul futuro tende a scoraggiare la domanda di beni e servizi ad ogni livello.

In tale negativo contesto macroeconomico, il settore del trasporto aereo continua a manifestare accesa concorrenza sui prezzi, specie dai vettori *low - cost* ed eccesso di capacità, nei periodi intermedi (cd. di spalla) tra le varie stagioni (*winter / summer*), per cui le compagnie cercano di ottimizzare l'utilizzo dei fattori produttivi, pur in presenza di alti costi fissi e conseguente ridotta flessibilità.

Il prezzo del carburante è cresciuto rispetto al primo trimestre 2011 (+10/13% in USD) come da tabella seguente, mantenendosi, nonostante la crisi economica, su livelli stabilmente oltre 100 USD al barile, per tensioni sui mercati a causa di eventi politici internazionali, il che rappresenta un fattore negativo per le compagnie aeree visto il peso rilevante di tale costo sui conti economici aziendali (circa il 34% a livello globale – fonte IATA).

Crude Oil

Importi espressi in dollari al barile

Crude Oil	I trim 2012	I trim 2011	mar-12	mar-11
WTI - USA	102,88	93,54	106,16	102,86
Brent - Europa	118,49	104,96	125,45	114,64

Fonte : US Energy Information Administration

Il corso della valuta USD si è rivalutato in confronto all'Euro in media di circa il 4% nei due trimestri di comparazione.

	I trim 2012	I trim 2011	31-mar-12	31-mar-11
EUR/USD	1,3110	1,3669	1,3356	1,4207

Fonte : UIC

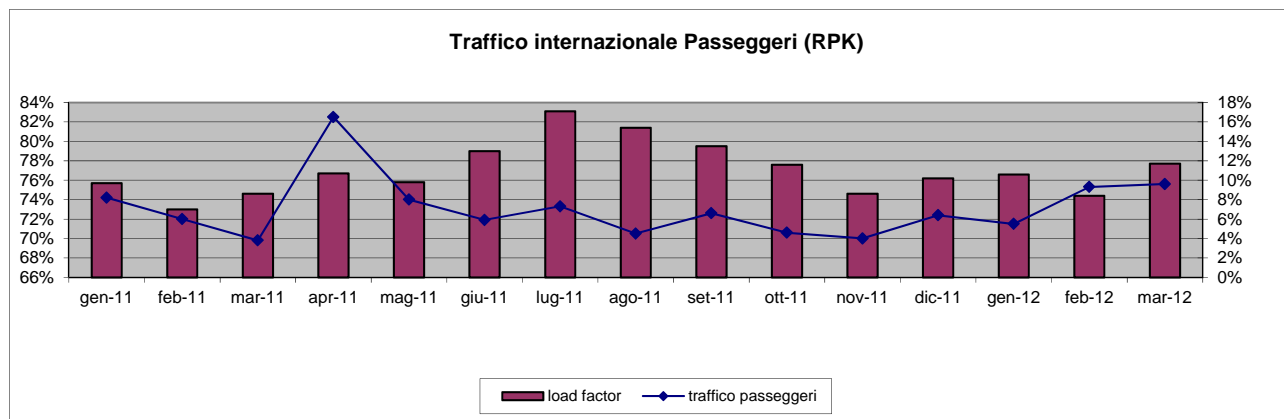
In conseguenza della congiuntura negativa i tassi di interesse nei primi tre mesi del 2012 si sono mantenuti su livelli molto bassi, ma l'accesso al credito delle imprese permane sempre difficile e costoso.

Tassi di interesse (3m)

	I trim 2012	I trim 2011	mar-12	mar-11
EURIBOR	1,043	1,1013	0,858	1,1790

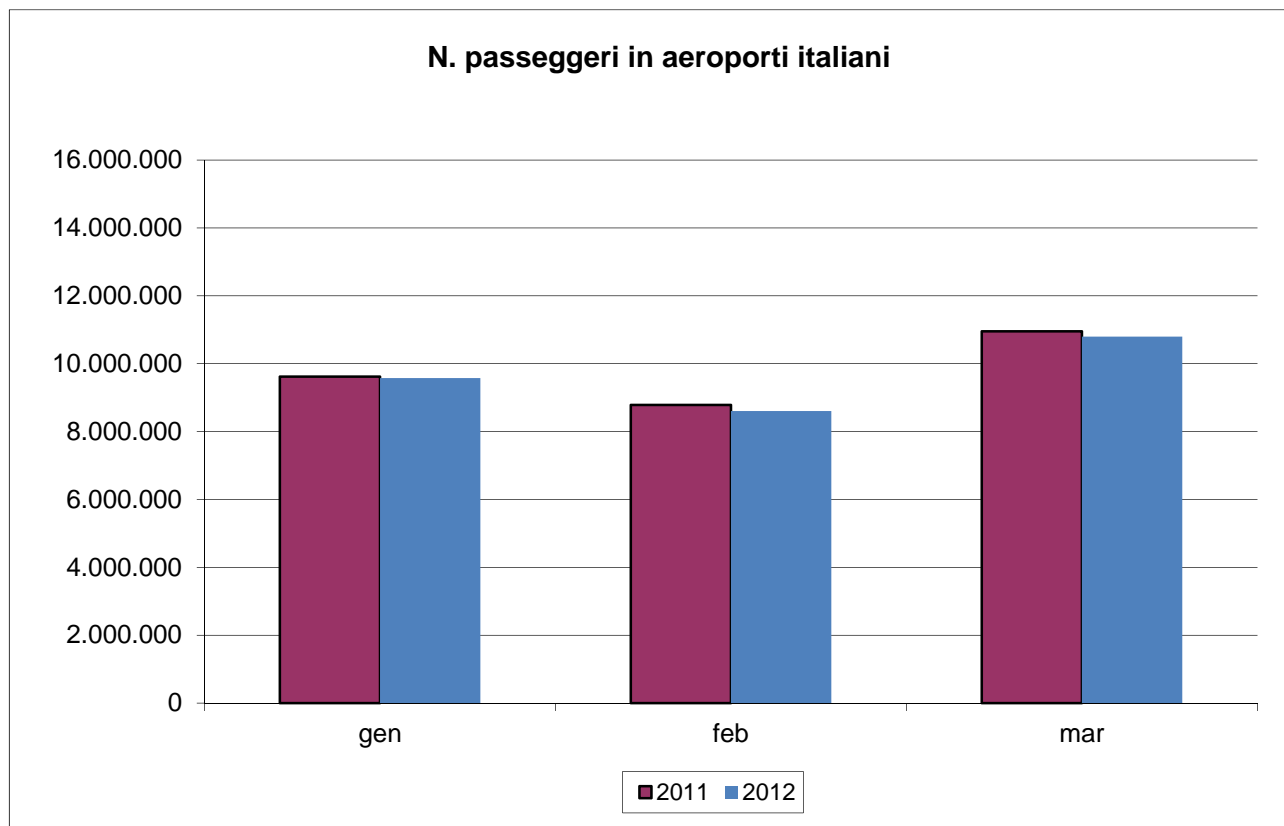
Fonte :Euribor-EBF

Il settore del trasporto aereo ha mostrato a livello globale tassi di crescita nel primo trimestre 2012 nell'ordine dell'8% circa rispetto allo stesso periodo del 2011, seppur con differenziazioni tra le varie macro-aree. Si evidenzia che il confronto è comunque influenzato da eventi politici (es. la cd. primavera Araba nel Medio Oriente e Nord Africa) o eventi naturali (tsunami in Giappone a marzo 2011) che avevano depresso il traffico passeggeri nel primo trimestre 2011.



Fonte: IATA – International Air Transport Association

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2012 il numero di passeggeri in transito negli aeroporti italiani (nazionali / internazionali) ha evidenziato un calo in ogni singolo mese comparativo, portando il *trend* su base trimestrale a un saldo negativo dell'1,3% circa rispetto al trimestre dell'anno precedente.



Fonte: Assaeroporti

Dopo l'integrazione delle attività di trasporto aereo con Air Italy, il Gruppo, con il pieno supporto di AKFED e di Meridiana S.p.A. (società *holding* controllante), sta implementando il processo di *turnaround* della Società e del Gruppo, attraverso le azioni previste nel nuovo piano industriale Integrato 2012-2015, approvato in data 20 aprile 2012 (il "Piano Industriale Integrato"), al fine di recuperare la profittabilità e l'efficienza gestionale, come spiegato nei paragrafi successivi della presente Relazione.

Nonostante il difficile scenario economico e competitivo, il Gruppo Meridiana fly ha messo infatti in atto le importanti azioni di ristrutturazione previste nel Piano industriale Integrato che già hanno iniziato a dare i suoi frutti sui risultati del primo trimestre 2012, che evidenziano una importante inversione di tendenza rispetto al primo trimestre 2011.

Pur registrando risultati in perdita a causa anche della negativa stagionalità del comparto cui si rivolge il Gruppo (tra cui in particolare il traffico *leisure*), in comparazione all'analogo periodo del precedente esercizio, il risultato netto di periodo è migliorato di circa Euro 9 milioni, passando da una perdita netta di Euro 37,2 milioni nel resoconto Intermedio del primo trimestre 2011 a una perdita netta di Euro 28,2 milioni nel primo trimestre 2012.

Inoltre, a perimetro costante (cioè includendo i risultati di Air Italy nel primo trimestre 2011 come da specifico pro-forma - cfr. Par.4.2) il miglioramento è ancora più significativo, in quanto la perdita netta si è ridotta di circa Euro 14,7 milioni.

Il raggiungimento di tale risultato, che è sostanzialmente in linea con il Budget 2012, approvato in data 20 aprile 2012, è stato possibile in particolare grazie alla esecuzione della strategia di razionalizzazione e ottimizzazione del *network* operativo, con tagli e cancellazioni di rotazioni per recuperare efficienza e marginalità, massima focalizzazione sul *matching* tra capacità offerta e domanda effettiva, riduzione di costi fissi operativi e di struttura sia con la rinegoziazione dei contratti di impiego del personale e dei fornitori strategici (tra cui *leasing* e manutenzione) che con il ricorso alla CIGS per il personale, in particolare navigante, oltre che tramite il taglio di spese considerate non necessarie.

2.1.2. Risultati del primo trimestre 2012

Viene esposto di seguito il Conto Economico Consolidato Riclassificato, riportante i dati consolidati del Gruppo. Come già anticipato, tenuto conto che il primo trimestre 2011 non include il contributo del gruppo Air Italy, si sono aggiunti nella tabella sottostante i dati pro-forma del primo trimestre 2011 (cfr. Par. 4.2) in modo da commentare le variazioni, oltre che in termini di incidenza rispetto ai ricavi di vendita, anche in valore assoluto sul pro-forma del primo trimestre 2011 (tutti i dati trimestrali sono *unaudited*).

€000	I trimestre 2012	% su ricavi di vendita	I trimestre 2011	% su ricavi di vendita	Variazione	I trimestre 2011 Proforma	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	134.567	100,0%	127.360	100,0%	7.207	181.233	100,0%	(46.666)
Altri Ricavi	6.600	4,9%	10.569	8,3%	(3.969)	14.242	7,9%	(7.642)
Totale ricavi	141.167	104,9%	137.929	108,3%	3.238	195.475	107,9%	(54.308)
Carburante	(52.350)	-38,9%	(43.898)	-34,5%	(8.452)	(65.383)	-36,1%	13.033
Materiali e servizi di manutenzione	(22.182)	-16,5%	(23.182)	-18,2%	1.000	(34.733)	-19,2%	12.551
Costi commerciali di vendita	(4.666)	-3,5%	(5.255)	-4,1%	589	(6.161)	-3,4%	1.495
Altri costi operativi e wet lease	(37.993)	-28,2%	(45.814)	-36,0%	7.821	(59.015)	-32,6%	21.022
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.835)	-5,8%	(7.654)	-6,0%	(181)	(11.891)	-6,6%	4.056
Costo del personale	(21.578)	-16,0%	(26.827)	-21,1%	5.249	(33.343)	-18,4%	11.765
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(769)	-0,6%	(2.686)	-2,1%	1.917	(2.686)	-1,5%	1.917
EBITDAR	(6.206)	-4,6%	(17.387)	-13,7%	11.181	(17.736)	-9,8%	11.530
Noleggi operativi	(15.572)	-11,6%	(14.210)	-11,2%	(1.362)	(16.451)	-9,1%	879
EBITDA	(21.778)	-16,2%	(31.597)	-24,8%	9.819	(34.187)	-18,9%	12.408
Ammortamenti e svalutazioni	(3.826)	-2,8%	(3.272)	-2,6%	(554)	(4.851)	-2,7%	1.025
Altri accantonamenti rettificativi	(69)	-0,1%	(536)	-0,4%	467	(536)	-0,3%	467
EBIT	(25.673)	-19,1%	(35.405)	-27,8%	9.732	(39.574)	-21,8%	13.901
Oneri finanziari Netti	(2.712)	-2,0%	(1.891)	-1,5%	(821)	(3.078)	-1,7%	366
Risultato prima delle imposte	(28.385)	-21,1%	(37.296)	-29,3%	8.911	(42.652)	-23,5%	14.266
Imposte del periodo	163	0,1%	78	0,1%	85	(272)	-0,2%	435
Risultato netto	(28.222)	-21,0%	(37.218)	-29,2%	8.996	(42.924)	-23,7%	14.701

I risultati dei primi tre mesi del 2012, seppur ancora in perdita, mostrano un significativo miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente grazie alle azioni di razionalizzazione e ottimizzazione incluse nel Piano Industriale Integrato, nonostante gli effetti negativi della congiuntura economica generale, della persistente elevata concorrenza su alcune tratte nazionali e internazionali e dell'andamento non favorevole di alcune variabili esogene, quali l'incremento prezzo del carburante (non totalmente recuperato sui prezzi di vendita) e la rivalutazione del Dollaro verso l'Euro.

I **ricavi totali** dei primi tre mesi del 2012 ammontano a Euro 141.167 migliaia contro Euro 195.475 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 137.929 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011).

I **ricavi di vendita**, inclusivi dei ricavi dell'attività di linea e *charter*, oltre che dei ricavi *ancillary*, ammontano a Euro 134.567 migliaia in confronto a Euro 181.233 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 127.360 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), con una diminuzione di Euro 46.666 migliaia sul pro-forma 2011 (-25,8%) per la riduzione di capacità offerta a fronte della domanda debole causata dalla crisi economica generale e per il taglio di rotte / rotazioni non profittevoli.

L'**EBITDAR** presenta un saldo negativo di Euro 6.206 migliaia contro un saldo negativo di Euro 17.736 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (saldo negativo di Euro 17.387 migliaia nel primo trimestre 2011 ove, come già anticipato, non era inclusa l'attività del gruppo Air Italy).

L'**EBITDAR margin** passa da -9,8% nel primo trimestre 2011 pro-forma (-13,7% nei primi tre mesi del 2011) a -4,6% nei primi tre mesi del 2012, che denota un importante recupero di efficienza a livello della gestione industriale, con generalizzata riduzione di incidenza dei vari costi operativi, fatta eccezione del costo del carburante.

Infatti l'incidenza del **costo del carburante** sui ricavi risulta pari al 38,9%, in incremento in confronto al 36,1% nel primo trimestre 2011 pro-forma (nel primo trimestre 2011 era pari al 34,5%), per il livello dei prezzi medi più elevati del *jet fuel* (in media + 10/13% in USD) e dell'apprezzamento del Dollaro verso l'Euro nel periodo, non totalmente recuperati sui prezzi di vendita per la crisi economica e per la forte competizione tra i vettori.

Il peso dei **costi per acquisti di materiali e servizi di manutenzione** è pari al 16,5% in calo rispetto al 19,2% nel primo trimestre 2011 pro-forma (18,2% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), per minori interventi di manutenzione programmati secondo la pianificazione tecnica e per i risparmi derivanti dalle rinegoziazioni con fornitori MRO.

I **costi commerciali di vendita** evidenziano un rapporto sui ricavi nel primo trimestre 2012 del 3,5% in confronto al 3,4% nel primo trimestre 2011 pro-forma (4,1% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011).

L'incidenza degli **altri costi operativi e wet lease** risulta pari al 28,2% contro il 32,6% nel primo trimestre 2011 pro-forma (36% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011) grazie alla razionalizzazione e ottimizzazione del *network* operativo.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** mostrano un rapporto sui ricavi del primo trimestre 2012 del 5,8% contro il 6,6% nel primo trimestre 2011 pro-forma (6% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), in miglioramento per effetto di risparmi sui costi generali e di struttura.

Il peso del **costo del personale** è pari al 16% in confronto al 18,4% nel primo trimestre 2011 pro-forma (era pari al 21,1% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), in conseguenza del significativo utilizzo della CIGS in Meridiana fly, in linea con le previsioni del Piano Industriale Integrato, e dei benefici derivanti dal nuovo contratto di lavoro aziendale siglato a novembre 2011 che prevede condizioni di impiego e retributive più favorevoli al Gruppo rispetto al passato.

Subiscono un decremento in valore assoluto e relativo gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri** (pari a Euro 769 migliaia) visti i significativi accantonamenti già contabilizzati nel 2011 per far fronte alle probabili passività sui contenziosi legali e sul lavoro attualmente in essere.

L'**EBITDA** è negativo per Euro 21.778 migliaia con un consistente miglioramento di Euro 12.408 migliaia in raffronto al primo trimestre 2011 pro-forma (saldo negativo di Euro 31.597 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), con un corrispondente margine sui ricavi negativo per il 16,2% contro il - 18,9% nel primo trimestre 2011 pro-forma (- 24,8% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011).

Si rileva invece una maggiore incidenza dei **noleggi operativi** (11,6% contro 9,1% nel primo trimestre pro-forma del 2011 e 11,2% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011) a causa della minore attività svolta che non ha consentito di recuperare appieno tali costi fissi industriali e dell'andamento negativo del Dollaro USA, effetti in parte compensati dai risparmi realizzati con la rinegoziazione dei contratti di *leasing* e con la riconsegna di alcuni aeromobili (in particolare MD-82).

L'**EBIT** presenta un saldo negativo di Euro 25.673 migliaia contro un saldo negativo di Euro 39.574 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro - 35.405 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011), con un miglioramento a perimetro costante di ben Euro 13,9 milioni (+ 9,7 milioni sul Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011). L'*EBIT margin* passa da -21,8% nel primo trimestre 2011 pro-forma (-27,8% nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011) a -19,1% nel primo trimestre 2012.

Il peso degli **ammortamenti e altri accantonamenti rettificativi** rimane costante al 3% circa.

Nel primo trimestre 2012 l'**area finanziaria** mostra un saldo negativo di Euro 2.712 migliaia contro Euro - 2.373 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro - 1.891 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011).

Al netto delle imposte stimate di competenza (positive per Euro 163 migliaia in considerazione dei positivi effetti della applicazione del consolidato fiscale), il primo trimestre 2012 chiude con una **perdita netta consolidata** di Euro 28.222 migliaia contro una perdita netta di Euro 42.924 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (perdita netta di Euro 37.218 migliaia nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2011).

La società capogruppo Meridiana fly S.p.A. presenta nella propria rendicontazione separata una perdita netta di Euro 26.627 migliaia nel primo trimestre 2012.

Al 31 marzo 2012 il **patrimonio netto consolidato** è pari a Euro 33.398 migliaia contro Euro 61.888 migliaia al 31 dicembre 2011; la società Meridiana fly S.p.A., sulla base della rendicontazione separata, presenta un Patrimonio Netto pari a Euro 42.495 migliaia (Euro 69.390 migliaia al 31 dicembre 2011).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2012 è pari a Euro 129.541 migliaia in confronto a Euro 94.400 migliaia al 31 dicembre 2011, per i cui dettagli si rimanda al paragrafo 4.9 – Posizione Finanziaria Netta. Il peggioramento di Euro 35.141 migliaia è maggiormente connesso all'erogazione di nuovi finanziamenti non correnti per Euro 38,6 milioni da parte della controllante Meridiana, con il supporto di AKFED, a sostegno del fabbisogno finanziario del Gruppo e per la relativa continuità aziendale.

2.1.3. La flotta

Alla fine del primo trimestre 2012 il gruppo Meridiana fly, dopo l'integrazione con Air Italy, opera con una flotta commerciale di 38 aeromobili (oltre a due ATR 42 in *wet lease* per la continuità territoriale Sicilia), così composta:

- 16 Airbus (undici A320, due A330 e tre A319) , tutti in leasing operativo;
- 10 MD-82, in proprietà;
- 12 Boeing (quattro B767, due in proprietà, due in leasing - uno finanziario e uno operativo - e otto B737 in leasing operativo).

Il dettaglio è riportato nella seguente tabella.

FLOTTA OPERATIVA MERIDIANA FLY

Marca di registrazione	Tipo	Proprietà, Leasing operativo, Leasing finanziario	Entrata in flotta																		Scadenza leasing
I-EEZJ	A330	Leasing operativo	mag-05																		mag-12
EI-EZL	A330	Leasing operativo	dic-06																		dic-14
I-EEZM	A330	Leasing operativo	mar-09																		mar-14
I-EEZE	A320	Leasing operativo	mar-03																		mar-15 (*)
I-EEZF	A320	Leasing operativo	apr-03																		apr-13
I-EEZG	A320	Leasing operativo	mag-03																		mag-13
I-EEZH	A320	Leasing operativo	dic-04																		dic-15
I-EEZI	A320	Leasing operativo	dic-04																		dic-15
I-EEZK	A320	Leasing operativo	feb-05																		set-16
EI-EZN	A320	Leasing operativo	mar-09																		mar-14
EI-EZO	A320	Leasing operativo	mar-09																		mar-14
I-EEZP	A320	Leasing operativo	mag-09																		giu-15
EI-EZR	A320	Leasing operativo	lug-10																		giu-15
EI-EZS	A320	Leasing operativo	lug-10																		apr-15
EI-EZT	A320	Leasing operativo	ago-10																		apr-15
EI-DFP	A319	Leasing operativo	giu-04																		giu-14
I-EEZQ	A319	Leasing operativo	giu-10																		
EI-DEY	A319	Leasing operativo	mag-04																		
EI-DEZ	A319	Leasing operativo	apr-04																		apr-15
EI-DFA	A319	Leasing operativo	apr-04																		mag-15
EI-CIW	MD82	Leasing operativo	giu-09																		
EI-CKM	MD82	Leasing operativo	mar-98																		
EI-CRE	MD82	Leasing operativo	dic-98																		
I-SMEC	MD82	Leasing operativo	ott-98																		
EI-CRH	MD82	Leasing operativo	feb-99																		
EI-CRW	MD82	Leasing operativo	apr-99																		
EI-CNR	MD82	Leasing operativo	lug-07																		
I-SMEN	MD82	Proprietà	gen-99																		
I-SMEL	MD82	Proprietà	lug-84																		
I-SMEM	MD82	Proprietà	lug-84																		
I-SMET	MD82	Proprietà	mag-87																		
I-SMEV	MD82	Proprietà	lug-88																		
I-SMEP	MD82	Proprietà	ago-89																		
I-SMER	MD82	Proprietà	mar-91																		
I-SMES	MD82	Proprietà	feb-92																		
I-SMEZ	MD82	Proprietà	apr-93																		
I-SMEB	MD82	Proprietà	mag-98																		

FLOTTA AIR ITALY

I-AIGG	Boeing B767	Leasing operativo	ott-11																		ago-16
I-AIGJ	Boeing B767	Leasing finanziario	ott-11																		mag-17
I-AIGH	Boeing B767	Proprietà	ott-11																		
I-AIGI	Boeing B767	Proprietà	ott-11																		
I-AIGM	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		mag-12
EI-IGR	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		apr-16
EI-IGS	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		mag-16
I-AIMR	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		apr-15
EI-IGP	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		feb-14
EI-IGT	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		apr-17
EI-IGU	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		mag-17
EI-EOJ	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																		apr-14

(*) in negoziazione la riconsegna anticipata nel 2012

Si segnala che nel trimestre sono usciti dall'attività operativa un A330 e un A320 per procedere alle operazioni di ripristino in vista della programmata riconsegna ai *lessor*.

E' prevista la restituzione nel secondo trimestre anche di un B737-300 con relativo *phase-out* e riconsegna ai *lessor* secondo le condizioni contrattuali, mentre è programmato il rientro da un *sub-lease* a terzi di un secondo B737-800.

2.1.4. Network e attività commerciale

Il gruppo Meridiana fly svolge attività di trasporto aereo nazionale ed internazionale ed opera sia nel mercato di Linea che nel comparto "*Charter*", con un "*focus*" strategico sulla clientela "*leisure*" e una selezionata offerta "*business*".

Il gruppo Meridiana fly, dopo il perfezionamento dell'acquisizione di Air Italy Holding - società che controlla il 100% di Air Italy – avvenuto in data 14 ottobre 2011, rappresenta un'unica *business unit* che gestisce in modo integrato le attività di trasporto aereo, senza che vi siano comparti o unità separate tali da rappresentare dei sistemi compiuti dotati di autonomia decisionale.

Pur mantenendo separati, sotto un profilo strettamente commerciale, i canali di vendita "*charter*" e di "linea", il Piano Industriale Integrato del gruppo Meridiana fly prevede la definizione di un "*network*" integrato tra l'attività "*charter*" e quella di "linea". La flotta opera, pertanto, in maniera integrata ed è gestita allo scopo di impiegare in maniera flessibile le differenti tipologie di aeromobili sulle differenti destinazioni in base alla domanda dei passeggeri nei diversi periodi dell'anno.

Attività charter

Si distinguono due aree di attività del *charter* :

- **attività di Medio Raggio:** attività che include tradizionalmente voli di durata inferiore alle 5 ore con destinazioni prevalentemente nazionali, europee e nel bacino del Mediterraneo. Tra le principali destinazioni di Medio Raggio operati dal gruppo Meridiana fly si ricordano l'Egitto, Grecia, Baleari, Canarie, Tel Aviv (Israele), Lourdes (Francia). L'attività di Medio Raggio si caratterizza per un'elevata stagionalità (ad esclusione dell'Egitto) connessa alle caratteristiche climatiche delle regioni, che rendono tali destinazioni preferibili nella stagione estiva e meno in quella invernale.
- **attività di Lungo Raggio:** attività che include tradizionalmente i voli di durata superiore alle 5 ore con destinazioni prevalentemente intercontinentali. Le principali destinazioni di Lungo Raggio attualmente operate dal Gruppo nell'ambito del *charter* concernono l'area dell'Oceano Indiano (quali Maldive, Sri Lanka, Kenya, Zanzibar, Mauritius, Madagascar), Brasile, Caraibi (es. Repubblica Dominicana, Cuba, Honduras, ecc.).

Attività di linea

L'attività di linea, a differenza di quella *charter*, prevede collegamenti "Punto a Punto" con voli e destinazioni caratterizzate da regolarità e frequenza tali da costituire una serie sistematica di voli.

Meridiana fly opera un "*network*" di Linea prevalentemente in Italia; oltre all'attività relative alla Continuità Territoriale da e verso la Sardegna, il Gruppo opera voli di linea tra principali città italiane come Milano, Verona,

Torino, Napoli. Meridiana fly rappresenta il secondo operatore nello scalo di Milano Linate con connessioni verso Napoli, Bari e Catania, oltre ad Olbia e Cagliari.

Meridiana fly è presente anche su alcune connessioni internazionali, quali da Palermo/Napoli verso New York (operati nella stagione estiva), da Milano e Verona per Pristina (Kosovo) e Chisinau (Moldavia), da Firenze per Londra, da Cagliari per Parigi Charles de Gaulle (nella stagione estiva), da Bologna per Mosca, da Milano Malpensa per Dakar (Senegal), Israele e Egitto.

Durante il periodo estivo, inoltre, Meridiana fly opera alcune tratte internazionali anche dalla Sardegna: agli storici collegamenti Cagliari - Parigi Charles de Gaulle e Olbia - Nizza, si aggiunge un collegamento da Olbia e Cagliari a Mosca.

Attività in regime di “continuità territoriale”

Meridiana fly svolge anche attività sottoposte al regime della cosiddetta “continuità territoriale” relativa ai collegamenti con la Sardegna con e varie città della penisola, Sicilia e Isole Minori, per la quale, a fronte di oneri particolari di servizio pubblico, Meridiana fly percepisce contributi pubblici periodici finalizzati a garantire al vettore l'equilibrio economico e finanziario delle attività svolte.

In particolare, Meridiana fly è attualmente assegnataria sia delle linee dalla Sardegna (Olbia e Cagliari) verso Roma e Milano Linate che sulle rotte periferiche Olbia-Bologna, Olbia-Verona, Cagliari-Bologna, Cagliari-Torino, Cagliari-Verona, Cagliari-Firenze, Cagliari-Napoli, Cagliari-Palermo. Si precisa che l'assegnazione dei diritti da Cagliari per Milano Linate e Roma Fiumicino è in compresenza con Cai-Alitalia.

Inoltre Meridiana fly effettua, sempre in regime di continuità territoriale, i collegamenti tra Lampedusa e Pantelleria con la Sicilia con l'impiego di due ATR42 in *wet lease* oltre che direttamente con un MD-80.

Durante il periodo estivo Meridiana fly opera anche i collegamenti da Olbia verso Firenze, Torino e Venezia, oltre che da Cagliari verso Venezia.

L'attuale regime di continuità territoriale per la Sardegna scaduto a fine marzo 2012 per le rotte onerate diverse dalle destinazioni Milano Linate / Roma Fiumicino, è in fase di proroga per la stagione estiva (fino a ottobre 2012) alle attuali tariffe del vigente decreto, nelle more dell'imposizione di nuovi oneri di servizio.

Si segnala invece che per le destinazioni verso Milano Linate / Roma Fiumicino Meridiana fly non ha partecipato al nuovo bando di gara della Regione Sardegna per le rotte coinvolte, scaduto il 11 aprile 2012, in quanto, alle condizioni del bando di gara, l'operazione non risulta economicamente sostenibile. Essendo allo stato andata di fatto deserta l'asta per mancate offerte da parte dei vettori, si è in attesa delle nuove determinazioni da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti insieme alla Regione Sardegna.

Il regime di continuità territoriale della Sicilia e Isole minori era scaduto a fine marzo 2012. La Compagnia ha poi operato queste rotte in regime di *prorogatio* dietro richiesta specifica di ENAC nelle more dell'imposizione di nuovi oneri di servizio fino al 5 maggio 2012. A seguito di richiesta successiva di ENAC di ulteriore proroga, Meridiana fly ha accettato la prosecuzione dei servizi a fronte di compensazioni economiche determinate da ENAC per il periodo 6 maggio – 27 ottobre 2012.

Attività in “Code Sharing”

L'attività di Linea offre anche altre destinazioni nazionali e internazionali, grazie ad accordi commerciali di “Code Sharing” sviluppati negli ultimi anni, che attualmente includono Air Malta (voli dai principali scali italiani verso Malta

e accordi di traffico di prosecuzione), Air Moldova (scambio reciproco di posti tra Milano Malpensa, Roma Fiumicino, Verona e Chisinau), British Airways (sul Firenze-Londra Gatwick operato da Meridiana fly), Iberia (sui voli operati dal vettore spagnolo tra Milano Linate e Madrid, oltre che gli accordi di prosecuzione sulla tratta Madrid Roma Fiumicino).

Dal 2011 Meridiana fly ha accordi di “Code Sharing” con Air Berlin per tutti i voli operati da quest’ultima tra l’Italia e la Germania (in questo caso Meridiana fly agisce come vettore “marketing”) e con Royal Jordanian per i collegamenti di quest’ultima verso Amman da Roma Fiumicino e Milano Malpensa (anche in questo caso Meridiana fly agisce come vettore “marketing”) e sul collegamento tra Verona e Roma di Meridiana fly (per prosecuzione verso Amman).

A partire dal 3 maggio 2010 la controllata Air Italy ha attivato un programma di “Code Sharing” con Alitalia per l’operatività di alcune rotte nazionali, in particolari da Napoli, Torino, Verona, Olbia. Tali accordi, estesi nella stagione invernale 2011-2012, prevedono, oltre che il “Code Share”, anche accordi di *Interline* (cioè un accordo tra compagnie aeree che permette ai passeggeri di prenotare più segmenti di un volo, ognuno con una diversa compagnia aerea, e di trasferire i propri bagagli da un aereo all’altro) sui collegamenti domestici di Alitalia per operazioni di “feederaggio” (i.e. apporto di traffico ad un *Hub*) sui voli di Linea “leisure” di Air Italy in partenza da Roma (in particolare verso Brasile, Kenya, Santo Domingo e Madagascar).

Attività ACMI

È prassi del settore aereo acquisire o cedere capacità operativa tramite contratti di *Wet Lease*, tipicamente nella forma ACMI (*Aircraft, Crew, Maintenance and Insurance*). Ciò viene fatto sia per periodi estremamente brevi, al fine di coprire l’attività di aerei in flotta temporaneamente non disponibili per varie ragioni (come ad esempio manutenzione, guasti, fermi macchina), sia per periodi più lunghi al fine di adattare la capacità operativa alla domanda di mercato a causa della stagionalità, soprattutto nei periodi di “spalla”.

L’integrazione con Air Italy, che ha nel corso degli anni sviluppato un’intensa rete di rapporti con linee aeree internazionali per la cessione di capacità nei periodi di bassa stagione, consente maggiormente di bilanciare la capacità offerta con la domanda sul mercato.

Iniziative di marketing e prodotto

Durante la prima parte dell’esercizio 2012 il Gruppo, anche a seguito della forte spinta innovativa portata dal progetto di integrazione con Air Italy, ha messo in atto numerose nuove iniziative in ambito commerciale e di marketing tra cui le seguenti:

- Riposizionamento strategico della controllata Wokita da puro *Web Tour Operator* verso un’attività di *incoming tour operator* dedicato alla Sardegna, avendo come *target* la clientela dei paesi del Nord Europa, Paesi Scandinavi e Baltici, in modo da sviluppare anche la bassa stagione in Sardegna. A tale scopo è stato anche nominato un nuovo amministratore delegato ed elaborato un nuovo *business plan* triennale (2012-2014) approvato dal Consiglio di Amministrazione di Wokita il 18 aprile 2012.
- A partire da febbraio 2012, lancio di una nuova campagna sugli acquisti di biglietti che prevedono un’andata e ritorno su alcune destinazioni (da Milano Linate per Bari e Napoli, da Torino a Napoli e Roma e da Verona a Roma) con sconti dal 12% al 20% sul prezzo finale.
- Lancio per la stagione *summer* 2012 di alcune novità di prodotto quali: voli diretti da aprile da Roma-Fiumicino per Yerevan, la città più antica dell’Armenia, con 2 frequenze settimanali; da maggio un nuovo

collegamento da Amburgo per Olbia 2 volte la settimana; ripresa da giugno dei voli da Olbia per Londra e Parigi; nuovo collegamento da Cagliari per Mosca con frequenza settimanale; per la Sardegna, all'offerta tradizionale che rimane cardine del network estivo, si aggiungono i collegamenti da Bari, Catania, e Genova per l'aeroporto di Olbia e da Milano - Malpensa, Bergamo e Venezia per Cagliari; nuovo collegamento per Pemba (Mozambico); riprogrammazione, come lo scorso anno, dei voli charter che collegano varie località del Giappone con Roma e Milano.

- A partire dal 2012 è stato migliorato il servizio *business class* con rivisitazione degli interni della *Privilege Business Class* dei Boeing B767 in servizio sui voli di lungo raggio operati dal Gruppo, con maggior comfort delle 12 poltrone della cabina e con un innovativo servizio di intrattenimento a bordo tramite il *Tablet* in dotazione (schermo da 9,7 pollici con retroilluminazione a LED e supporto al *multi-touch*).
- Dal 16 aprile 2012 è stata lanciata una promozione per l'estate dedicata ai viaggi delle famiglie con bambini (età compresa da 0 a 12 anni), che prevede bambino gratuito su alcuni voli nazionali e internazionali nel periodo 7 maggio - 22 luglio 2012.
- Campagne promozionali di vendita on-line con sconti di vari livelli (20%-30%-42%) su numerose destinazioni nazionali e internazionali per alcuni limitati periodi.
- Lancio della tariffa "*Companion*" acquistabile on-line dal 5 al 15 aprile 2012 per volare "in compagnia" dal 16 aprile al 22 luglio 2012 su alcuni voli nazionali e internazionali interessati dalla promozione per cui il compagno di viaggio prescelto potrà risparmiare il 50% della tariffa vendibile in quel momento.
- Incentivi straordinari alle agenzie di viaggio dal 12 marzo 2012 al 29 aprile 2012 su tutti i biglietti emessi con il sistema WTS (*Web Trade System*) sulle principali linee *business* (es. da Milano-Linate a Bari / Napoli e da Torino a Roma / Napoli).
- Da aprile 2012 lancio di nuovi Web Carnet prepagati "Buy & Fly" proposti nei siti Internet per la clientela *business* e *leisure* con ampia varietà di combinazioni: destinazione preferita (Sardegna, voli nazionali o mix di rotte dedicate), validità di utilizzo (dai 6 ai 12 mesi), numero prescelto di beneficiari (da uno a tre, o più), con costo bloccato dal momento dell'acquisto.

2.1.5. Dati statistici

Di seguito sono presentati i dati statistici sull'attività effettuata nel primo trimestre 2012, precisando che il primo trimestre 2011 non includeva le attività del gruppo Air Italy acquisito a ottobre 2011.

Per un confronto omogeneo sono riportati in separata colonna i dati del primo trimestre 2011 – *pro forma* elaborati internamente che includono anche tre mesi di attività di Air Italy.

Analisi ore volo

Dati espressi in ore di volo

	I trim 2012	I trim 2011	I trim 2011 pro-forma
Ore volo totali	19.242	20.204	28.068

Nel primo trimestre 2012 il numero delle ore volate è stato pari a 19.242, in decremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In termini omogenei confrontando i dati del pro-forma 2011, vi è stata una significativa riduzione di attività (- 8.826 ore pari al -31,4%) in correlazione al taglio di rotazioni non profittevoli e all'ottimizzazione del *network* del Gruppo.

Passeggeri imbarcati - Linea e charter			
	I trim 2012	I trim 2011	I trim 2011 pro-forma
Passeggeri totali	752.874	852.694	1.019.384

Il numero dei passeggeri imbarcati, inclusivo di linea e *charter*, è pari a 752.874, con decrementi in confronto ai primi tre mesi del 2011, in particolare con un calo in termini omogenei di 266.510 passeggeri (- 26,1% verso il pro-forma), per le stesse ragioni sopra indicate con riferimento all'andamento delle ore volo. Da sottolineare che la contrazione del numero dei passeggeri è stata meno che proporzionale del taglio dell'attività operativa in termini di ore volo, il che denota un recupero di produttività con miglioramento del coefficiente di riempimento degli aeromobili (*load factor*).

2.2. Personale

In conseguenza della operazione di acquisizione del gruppo Air Italy e l'attivazione della CIGS in Meridiana fly, il confronto tra la forza media retribuita nei primi tre mesi del 2012 e l'analogo periodo del 2011 non appare significativo.

Nella tabella seguente viene riportato il numero medio dei dipendenti espressi in *full time equivalent* (FTE), ossia il numero dei dipendenti riparametrato in base alle ore piene contrattuali, precisando che tale tabella non include i dipendenti posti in CIGS (a zero ore o a rotazione).

Categorie (media FTE)	I trim 2012	I trim 2011
Personale Terra	551	529
Comandanti e Piloti	308	335
Assistenti di volo	555	810
Personale Navigante	864	1.145
Totale Gruppo	1.414	1.674

A miglior chiarimento è riportato nella tabella sottostante il dato della forza puntuale alla fine del trimestre, sempre al netto del personale inserito nella procedura CIGS.

Categorie (media FTE)	mar-12	mar-11
Tot. Terra	553	526
Comandanti e Piloti	296	332
Assistenti di volo	565	858
Personale Navigante	861	1.190
Totale Gruppo	1.414	1.716

Si precisa che il gruppo Air Italy a marzo 2012 contava un organico di 428 dipendenti FTE, mentre il personale in CIGS di Meridiana fly a marzo 2012 assommava a 697 addetti FTE, in prevalenza (573 dipendenti) personale navigante.

Si ricorda che, a fronte della situazione di crisi aziendale dichiarata dalla Società, in data 23 giugno 2011, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, è stato raggiunto un accordo con tutte le organizzazioni sindacali (OO.SS.) che prevede l'uso della CIGS per la durata complessiva di 48 mesi riguardo ad un numero massimo di 845 dipendenti a partire dal 27 giugno 2011, di cui 432 lavoratori a zero ore e 413 lavoratori a rotazione con suddivisione tra le varie categorie (terra, personale navigante di cabina e di condotta), utilizzando altresì il regime speciale di sostegno previsto dal Fondo Speciale del personale del trasporto aereo ex L. 291/04.

Tale concessione del trattamento straordinario di integrazione salariale è stata approvata con Decreto del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali del 23 settembre 2011, pubblicato su GU n. 236 del 10 ottobre 2011.

E' da rilevare inoltre il permanere di un considerevole contenzioso di lavoro (in maggior misura relativo al riconoscimento del contratto a tempo indeterminato e delle anzianità pregresse), per il quale il Gruppo ha stanziato significativi fondi per rischi ed oneri, come evidenziato nella presente Relazione e nelle Note Illustrative.

2.3. Investimenti

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2012 sono stati effettuati nuovi investimenti in attività materiali e immateriali per un importo complessivo di Euro 1.185 migliaia (contro Euro 3.610 migliaia del primo trimestre 2011), così formati:

- impianti su aeromobili di proprietà per Euro 350 migliaia;
- manutenzione straordinaria su motori e cellule di aeromobili di proprietà per Euro 51 migliaia;
- materiali di rotazione relativi alla flotta di proprietà per Euro 174 migliaia;
- impianti su aeromobili di terzi per Euro 579 migliaia;
- Attrezzature industriali per Euro 3 migliaia;
- nuovi acquisti di *hardware* IT per Euro 28 migliaia.

Per la natura dell'attività svolta dalla Società e dal Gruppo non sono state effettuate nel trimestre 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., che detiene una quota di controllo pari al 78,05% circa.

A seguito dell'operazione di raggruppamento azionario conclusa il 19 dicembre 2011, il capitale sociale di Meridiana fly è pari a Euro 20.901.419,34, rappresentato da 5.576.346 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale (di cui n. 4.352.432 in quota Meridiana).

Alla fine del primo trimestre 2012 non risultano altri azionisti detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2%.

Riguardo alle operazioni compiute da Meridiana fly e dal Gruppo Meridiana fly con parti correlate, si precisa che le stesse si sostanziano essenzialmente in prestazioni di servizi e operazioni di natura finanziaria con la controllante Meridiana e con AKFED, oltre che con imprese controllate da Meridiana S.p.A. (Meridiana Maintenance, Geasar, Alisarda) e con altre parti correlate del Gruppo.

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 nel 2010 Meridiana fly, unitamente alle controllate Sameitaly e Wokita, ha esercitato 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 ai paragrafi 4.11 - rapporti con parti correlate - incluso nelle Note Illustrative.

2.5. Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2012

Di seguito vengono evidenziati i principali fatti rilevanti avvenuti nei primi tre mesi del 2012, di cui si era già data ampia informativa nella Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2011 approvata dal Consiglio di Amministrazione il 24 aprile 2012.

2.5.1. Assemblea del 15 febbraio 2012 e nuovo Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea riunitasi in sede ordinaria e straordinaria in data 15 febbraio 2012 ha deliberato, tra gli altri, (i) di innalzare da undici a tredici il numero massimo dei componenti del Consiglio di Amministrazione, (ii) di prevedere che per l'assunzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, in caso di parità, prevalga il voto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e che determinate deliberazioni del Consiglio di Amministrazione siano assunte con il voto favorevole di almeno 9 amministratori in carica, sempreché il Consiglio sia composto da almeno 10 membri.

Inoltre, nell'ambito delle intese con Air Italy contenute nel Patto Parasociale, la medesima Assemblea ha deliberato la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, con determinazione del numero dei componenti, della durata in carica e dei compensi, oltre alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione; tale Consiglio è composto da 12 membri e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che avrà termine il 31 ottobre 2012.

La medesima Assemblea ha deliberato di autorizzare ai sensi dell'articolo 2390 c.c. tutti i soggetti nominati amministratori ad assumere (ovvero mantenere, ove si tratti di rapporti già in essere) la carica di amministratori o direttori in società che svolgano attività in concorrenza con quella della Società, purché si tratti di cariche assunte nell'ambito di *partnership* e/o accordi strategici di cui è o sarà parte la Società, ovvero di cariche in società facenti parte del medesimo gruppo della Società.

Si precisa che il nuovo Consiglio di Amministrazione è entrato effettivamente in carica in data 27 febbraio 2012 a seguito dell'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Sassari della delibera di modifica dello statuto sociale assunta dall'Assemblea del 15 febbraio 2012; in pari data si è riunito Consiglio di Amministrazione che ha confermato Franco Trivi quale Vicepresidente e il Comandante Giuseppe Gentile quale Amministratore Delegato di Meridiana fly. Il Consiglio ha altresì conferito la carica di Consigliere esecutivo, con deleghe per le attività di natura commerciale, al consigliere Alessandro Notari.

In conformità al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, il Consiglio ha verificato i requisiti di indipendenza dei consiglieri Salvatore Vicari, Vincenzo De Bustis Figarola e Giuseppe Lomonaco. Sono inoltre stati nominati, sempre in data 27 febbraio 2012, membri del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Remunerazioni e Nomine (entrambi composti dai consiglieri indipendenti Salvatore Vicari, Presidente, Vincenzo De Bustis Figarola e Giuseppe Lomonaco), nonché del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (Giuseppe Lomonaco, Presidente, Vincenzo De Bustis Figarola e Salvatore Vicari).

2.5.2. Contratti di Manutenzione

A febbraio 2012 è stata firmata una LOI - lettera d'intenti - con la quale il gruppo Meridiana fly - Air Italy si impegna alla firma di un nuovo contratto con Meridiana Maintenance per la fornitura in esclusiva dei servizi di manutenzione aeronautica per la flotta. Tale contratto, che sostituirà quello vigente, avrà efficacia nel periodo 2012 – 2016 e sarà rinnovabile per ulteriori 5 anni.

A causa di controversie incorse con Lufthansa Technik per il servizio di manutenzione su aeromobili della famiglia Airbus (*check* vari, componenti, carrelli e APU), a marzo 2012 è intervenuta la cessazione del contratto, per cui la Società ha sottoscritto con Iberia un accordo ponte fino al mese di maggio 2012 per garantirsi la disponibilità di servizi di manutenzione tali da far sì che l'operatività aziendale si svolga secondo le norme e regolamenti vigenti in vista di definire contratti definitivi con Iberia o con altre controparti per la definitiva assegnazione dei servizi di manutenzione in parola.

2.6. Contenziosi rilevanti

Il Gruppo è coinvolto in alcuni contenziosi commerciali e legali, attivi e passivi, per i quali lo stesso ha contabilizzato, fondi di svalutazione crediti, fondi per rischi e oneri, in aggiunta ai 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.

Per una completa disamina dei contenziosi in essere si rimanda a quanto illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2011.

Di seguito sono riportati gli aggiornamenti più significativi sugli stessi contenziosi.

- Ministero della Difesa. Riguardo al contenzioso, avviato da Meridiana fly per il recupero del credito vantato nei confronti del Ministero della Difesa per circa Euro 4,2 milioni, dopo che la Società aveva ottenuto dal Tribunale di Roma l'emissione di un decreto ingiuntivo avverso il Ministero della Difesa per circa Euro 1,1 milioni nell'ottobre 2007, il Tribunale di Roma con udienza del 8 febbraio 2012 ha disposto il rinvio al 2 novembre 2012 per le conclusioni sull'opposizione al decreto presentata dal medesimo Ministero.
- Aviapartner S.r.l. (società con cui Meridiana fly aveva in essere un contratto di servizio di *handling* e altri servizi accessori presso l'aeroporto di Roma Fiumicino, successivamente interrotto su iniziativa di Meridiana fly). Tale fornitore aveva promosso giudizio allo scopo di ottenere il risarcimento per l'interruzione di tale contratto, chiedendo il pagamento di una somma complessiva di Euro 1.273 migliaia. All'udienza, fissata dal Tribunale di Civitavecchia il 20 aprile 2012 per ammissione dei mezzi di prova, il legale di Meridiana fly ha insistito per l'accoglimento delle richieste formulate nelle proprie memorie e il giudice unico si è riservato di decidere.
- Contenzioso giuslavoristico. Riguardo al contenzioso di natura giuslavoristica, Meridiana fly ha visto incrementarsi in misura ulteriore rispetto alla fine del precedente esercizio il numero delle richieste sia in sede giudiziale che stragiudiziale, in larga misura correlate al riconoscimento dei contratti a tempo indeterminato e alla richiesta di riconoscimento delle anzianità pregresse maturate da parte del personale stabilizzato in azienda. La Società ha provveduto ad aggiornare la miglior stima della passività complessiva in caso di soccombenza nelle controversie in corso, tenuto conto dell'evoluzione della normativa e della prassi giurisprudenziale in materia. 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.

2.7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

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

2.7.1 Cessazione rapporto commerciale con O.R.P.

A causa di inadempienze contrattuali dell'Opera Romana Pellegrinaggi – O.R.P., sostanziate, tra gli altri, nel mancato pagamento di crediti a titolo di fatture emesse per prestazioni rese da Meridiana fly S.p.A., nonché nel mancato rispetto dell'obbligazione di corrispondere un minimo annuale garantito dell'80% del fatturato annuo fissato contrattualmente, Meridiana fly ha comunicato a O.R.P. in data 2 aprile 2012 la risoluzione dell'accordo pluriennale di collaborazione relativo ai servizi di trasporto per pellegrinaggi verso luoghi di interesse religioso e culturale.

Secondo le clausole previste contrattualmente, in mancanza di un accordo di natura bonaria, Meridiana fly ha convenuto di instaurare una procedura arbitrale nel corso del mese di aprile 2012, nominando l'arbitro di propria spettanza, al fine di recuperare quanto dovuto, che riguardano in particolare crediti non pagati per circa Euro 2 milioni e la restituzione di ulteriori Euro 2 milioni a titolo di contributo promozionale già pagato da Meridiana fly alla data dell'accordo, oltre a al pagamento del saldo del minimo garantito e penali contrattuali, salvo richiesta di maggiori danni definiti in corso di istruttoria.

2.7.2 Esecuzione aumenti di capitale in opzione

A seguito del *nulla osta* di approvazione Consob del 15 marzo 2012 alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'aumento del capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 142,2 milioni, con abbinati *Warrant* Azioni, è stata eseguita l'offerta di sottoscrizione che prevedeva che i diritti di opzione dovevano essere esercitati, a pena di decadenza, nel periodo tra il 19 marzo 2012 e il 5 aprile 2012 compresi.

Le condizioni definitive dell'offerta sono state fissate dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 15 marzo 2012 come segue:

- prezzo unitario di sottoscrizione delle azioni ordinarie di nuova emissione: Euro 1,275 per azione, di cui sovrapprezzo Euro 1,025 per azione;
- rapporto di opzione: n. 20 azioni nuove ogni n. 1 azione posseduta;
- numero massimo azioni offerte: 111.526.920
- controvalore totale dell'offerta: Euro 142.196.823.

Con comunicazione del 16 marzo 2012 Meridiana S.p.A., Marchin Investments B.V., Pathfinder S.r.l. e Zain Holding S.r.l. (queste tre ultime società definite complessivamente come gli "Ex Soci di Air Italy Holding") hanno comunicato a Meridiana fly di aver sottoscritto - in esecuzione di quanto previsto nei contratti relativi all'integrazione del 18 luglio 2011 un contratto di compravendita fuori mercato dei diritti di opzione in relazione all'aumento di capitale in parola, per il quale Meridiana, con effetto dalla data di inizio del periodo di offerta in opzione (ossia il 19 marzo 2012), ha venduto i propri diritti come segue:

- (i) n. 1.495.423 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 655.070,25 a Marchin Investments B.V.,

- (ii) n. 320.448 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 140.364,00 a Pathfinder S.r.l.,
- (iii) n. 320.448 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 140.364,00 a Zain Holding S.r.l..

Secondo quanto previsto dai contratti relativi all'Integrazione, i corrispettivi sopra indicati sono regolati mediante cessione della corrispondente porzione della "riserva in conto futuro aumento capitale" costituita a favore degli Ex Soci di Air Italy Holding già a suo tempo costituita per la conversione del credito dagli stessi maturato in base ai contratti relativi all'integrazione.

Si precisa che Meridiana e gli Ex Soci di Air Italy Holding hanno sottoscritto l'aumento di capitale, utilizzando per la sottoscrizione le riserve nette residue in conto futuro aumento di capitale già "targate" di spettanza di ogni Socio.

Al termine del periodo di offerta (19 marzo 2012 – 5 aprile 2012) sono state quindi sottoscritte complessivamente n. 92.952.780 nuove azioni ordinarie, pari all' 83,35 % dell'offerta, per un controvalore di Euro 118,5 milioni, di cui riferito a soggetti diversi da Meridiana e gli ex Soci di Air Italy Holding n. 5.904.140 azioni per un controvalore di Euro 7,5 milioni (circa il 24% dei diritti spettante al mercato), come da tabella seguente.

Soci	N. Azioni	Controvalore (€)	% adesione su totale offerta
Meridiana S.p.A.	44.322.260	56.510.881,50	39,74%
Marchin Investments B.V.	29.908.460	38.133.286,50	26,82%
Pathfinder S.r.l.	6.408.960	8.171.424,00	5,75%
Zain Holding S.r.l.	6.408.960	8.171.424,00	5,75%
Mercato	5.904.140	7.527.778,50	5,29%
Totale	92.952.780	118.514.795	
Totale Offerta	111.526.920	142.196.823	

Alla data del presente Resoconto, non risultano esserci state ulteriori sottoscrizioni.

Ai sensi dell'articolo 2441 del cod.civ. le n. 18.574.140 azioni di nuova emissione Meridiana fly rimaste inoplate e non ancora sottoscritte, con altrettanti "Warrant azioni ordinarie Meridiana fly 2012 – 2013" abbinati gratuitamente, potranno essere offerte in sottoscrizione dalla Società a soggetti terzi sino al 30 giugno 2012, termine finale fissato dalla delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi in data 5 dicembre 2011.

Si ricorda che l'azionista Meridiana S.p.A. si è impegnata a sottoscrivere e liberare la porzione dell'Aumento di Capitale eventualmente non sottoscritta, alla data del 30 giugno 2012, da soggetti diversi dalla stessa Meridiana S.p.A. e da Marchin Investments B.V., Pathfinder S.r.l. e Zain Holding S.r.l., fino ad un importo massimo complessivo pari ad Euro 10 milioni (c.d. "Underwriting Commitment").

L'ammontare delle sottoscrizioni delle azioni rimaste inoplate (ivi incluse quelle eventualmente effettuate in esecuzione dell'Underwriting Commitment) e i risultati definitivi dell'Aumento di Capitale saranno resi noti dalla Società, provvedendo ad effettuare gli adempimenti di legge, nei termini ivi previsti.

Pertanto, tenuto conto che le operazioni di Aumento di capitale avviate il 19 marzo 2012 non sono ancora state concluse, l'attuale capitale sociale alla data della presente Relazione è pari a Euro 20.901.419,34 composto da n. 5.576.346 azioni ordinarie senza valore nominale espresso.

Alla luce di quanto comunicato da Meridiana fly in data 20 aprile 2012 in relazione ai risultati parziali del primo degli Aumenti di Capitale e della possibilità che le azioni di nuova emissione rimaste inoperte possano essere offerte in sottoscrizione a soggetti terzi sino al 30 giugno 2012, termine finale di sottoscrizione del primo degli Aumenti di Capitale, in data 30 aprile 2012 Meridiana e gli Ex-Soci di Air Italy Holding hanno convenuto di posticipare l'esercizio dei *Warrant* - in deroga quindi a quanto originariamente previsto nell'Accordo Quadro - ad un momento successivo al 30 giugno 2012, e comunque entro il termine ultimo del 31 maggio 2013 previsto dal regolamento "*Warrant* Azioni Ordinarie Meridiana fly 2012 – 2013". Ad eccezione di quanto sopra precisato, ogni altra previsione dell'Accordo Quadro rimane invariata.

Si precisa inoltre che le somme destinate a liberare integralmente le azioni ordinarie Meridiana fly che saranno sottoscritte da Meridiana e dagli Ex-Soci di Air Italy Holding in occasione dell'esercizio dei *Warrant*, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 2 *Warrant*, sono già a disposizione di Meridiana fly nella forma di riserve in conto futuro aumento di capitale.

2.7.3 Bando di gara continuità territoriale Sardegna

Con riferimento al bando di gara sulla nuova continuità territoriale sulla Sardegna in scadenza l'11 aprile 2012, che prevedeva, tra gli altri, la fissazione di una tariffa unica ridotta per residenti e non residenti per le tratte da e verso Milano Linate e Roma Fiumicino per tutto l'anno, Meridiana fly in stessa data ha comunicato al mercato di aver deciso di non partecipare al nuovo bando di Continuità Territoriale indetto dalla Regione Sardegna, in quanto il bando non introduce una compensazione sufficiente in termini di contributi e/o flessibilità operativa che consenta all'operatore aereo di bilanciare le perdite emergenti.

La Società ha pertanto effettuato una stima dell'impatto economico del nuovo bando sugli *economics* prospettici del Piano Integrato e ha reputato non percorribile l'ipotesi di partecipare in quanto l'eventuale assegnazione del bando avrebbe comportato un impatto negativo in termini di EBIT di circa 20 milioni di Euro all'anno.

In considerazione del fatto che l'asta è andata deserta per mancate offerte da parte dei vettori, si è in attesa delle nuove determinazioni da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e della Regione Sardegna.

2.7.4 Chiusura controllata Sameitaly

Nel contesto della importante riorganizzazione e di risanamento del Gruppo Meridiana fly, è stato deciso di procedere alla razionalizzazione della struttura organizzativa commerciale del Gruppo e, di conseguenza, procedere alla chiusura della società partecipata Sameitaly, alle condizioni e termini indicati nel verbale di accordo sottoscritto con le OO.SS. in data 11 aprile 2012.

In particolare tale accordo prevede quanto segue:

- riassorbimento di tutto il personale di Sameitaly in Meridiana fly (come da impegno di cui agli accordi del 12 settembre 2007) con continuità del rapporto di lavoro, anzianità convenzionale e trasferimento dei ratei maturati e del TFR;
- applicazione al personale riassorbito per la parte fissa della retribuzione del contratto di lavoro del personale di terra di Meridiana fly (accordo del 18 novembre 2011);
- mantenimento unicamente di alcuni ruoli organizzativi limitati nell'ambito della struttura commerciale di Meridiana fly, con contestuale collocamento di gran parte del personale (circa 25 addetti su 39) in CIGS a zero ore, usufruendo degli ammortizzatori sociali già in essere presso Meridiana fly, previa sottoscrizione di accordo avanti il Ministero competente.

La partecipata verrà posta quindi in liquidazione nell'esercizio 2012 secondo le procedure previste dalla vigente normativa.

2.7.5 Rinegoiazione debito con le banche

Il Gruppo Meridiana fly ha chiesto al sistema bancario la rimodulazione delle linee di credito e delle relative condizioni concesse dalle banche alla Società e alle controllate Air Italy Holding e Air Italy, inclusi la revisione dei parametri finanziari (*covenant*) al fine di supportare il Gruppo nell'implementazione del Nuovo Piano Industriale Integrato.

Inoltre, in considerazione del mancato rispetto al 31 dicembre 2011 del *covenant* "Indebitamento Finanziario Netto / EBITDAR" pari a 1,35 previsti dai contratti di finanziamento di Meridiana fly con il *pool* di banche, Meridiana fly ha chiesto al *pool* di banche coinvolte la rinuncia (cd. *waiver*) all'esercizio dei rimedi contrattuali attribuiti alle banche. La richiesta è stata accolta dalle tre banche coinvolte con comunicazione formale del 23 aprile 2012, con efficacia risolutivamente condizionata al raggiungimento di un accordo entro il 25 giugno 2012 in merito alla forma, termini e condizioni della ristrutturazione dell'indebitamento del gruppo Meridiana fly – Air Italy, per la quale sono in corso le negoziazioni con le banche medesime.

2.7.6 Nuovo Budget 2012 e aggiornamento Piano Industriale Integrato

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, prendendo atto del peggioramento dell'andamento delle variabili di scenario connesso alla crisi economica generale accentuatasi dall'autunno 2011 e delle più recenti previsioni delle variabili macroeconomiche, nonché delle azioni di ristrutturazione già avviate per il risanamento del Gruppo, ha esaminato e approvato nella seduta del 20 aprile 2012 un nuovo Budget 2012 fino al 31 ottobre 2012 (data di chiusura anticipata dell'esercizio sociale), nonché un aggiornamento del piano industriale integrato del 18 luglio 2011 (Piano Industriale Integrato); nella stessa seduta è stata inoltre approvata, ai fini della valutazione della ricorrenza della continuità aziendale, una proiezione mensilizzata dei risultati e dei fabbisogni di cassa con orizzonte temporale di 12 mesi al marzo 2013, considerando come base di riferimento i dati mensili consuntivi al marzo 2012 derivanti dal sistema di controllo di gestione.

Ferme restando la conferma delle linee strategiche e delle azioni incluse nel Piano Industriale Integrato, nella elaborazione dei nuovi dati previsionali si è tenuto conto in particolare delle seguenti assunzioni, azioni e informazioni:

- Aggiornamento delle assunzioni base sull'andamento del tasso EURO /USD e del costo del *Jet Fuel* in linea con le più recenti previsioni formulate da fonti terze in senso peggiorativo rispetto alle assunzioni del piano industriale integrato del 18 luglio 2011.
- Aggiornamento delle altre variabili quali il *load factor*, ricavi medi per passeggero e per ora volo.
- Rinegoiazione già effettuata sui contratti di *leasing* operativo degli aeromobili in linea con i costi attuali di mercato.
- Revisione di altri contratti di servizi operativi, in particolare con alcuni *key suppliers* (servizi aeroportuali / MRO, ecc.).
- Risparmi sul costo del personale, per effetto, oltre dell'applicazione dell'accordo sulla CIGS, anche del nuovo accordo con le OO.SS. del 18 novembre 2011 che consente l'adeguamento delle condizioni di impiego a quelle previste nel contratto Air Italy e negli "standard" europei e una revisione delle condizioni retributive e contributive.
- Nuovo impegno di Meridiana per Euro 9 milioni in aggiunta agli impegni residui assunti a dicembre 2010 e ottobre 2011.

Ad esito di tale aggiornamento, si ritiene ancora perseguibile da un lato l'obiettivo del pareggio operativo (EBIT) nell'esercizio 2013. e dall'altro il risanamento strutturale dei conti a lungo termine.

2.7.7 Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale

Nel corso dell'esercizio 2011, sulla base degli impegni assunti da Meridiana con il supporto di AKFED, in particolare con riferimento agli ultimi impegni del 18 luglio 2011 come modificati e integrati successivamente, Meridiana ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 81,4 milioni, di cui Euro 8,5 milioni per conversione di un finanziamento infruttifero erogato nel 2010.

Meridiana ha concesso altresì nuovi finanziamenti in qualità di socio a partire dal 18 luglio 2011 e sino alla data odierna per Euro 55,5 milioni come previsto dai richiamati impegni del 18 luglio 2011 a supporto delle esigenze finanziarie di Meridiana fly, per cui rimane un residuo impegno a valere sugli impegni originari di Euro 0,5 milioni.

Si ricorda che, in base ai contratti relativi all'integrazione con il gruppo Air Italy Meridiana si è impegnata a sottoscrivere e liberare, per cassa e/o mediante conversione di esistenti riserve in conto futuro aumento capitale, la porzione dell'aumento di capitale eventualmente non sottoscritta dai soggetti diversi da Meridiana e dagli Ex Soci di Air Italy Holding fino ad un importo massimo complessivo di Euro 10 milioni.

Sulla base dei dati previsionali sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario per il periodo di 12 mesi, per la valutazione della continuità aziendale, esaminati dal Consiglio di Amministrazione del 20 aprile 2012, tenuto conto dell'esito dell'Aumento di Capitale e della negoziazione con il sistema bancario, nonché degli Impegni residui di Meridiana come sopra indicati, il socio Meridiana, con il supporto della propria controllante AKFED, ha formalmente comunicato alla Società in data 23 aprile 2012 un ulteriore impegno discrezionale a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale di Meridiana fly per un arco temporale di almeno 12 mesi fino ad un massimo di Euro 9 milioni nella forma di finanziamento soci fruttifero, che, secondo le disposizioni dell'Accordo Quadro del 18 luglio 2011, non potrà essere utilizzato per sottoscrivere ulteriori aumenti di capitale di Meridiana fly per almeno 36 mesi onde evitare effetti diluitivi tra i soci di controllo.

Pertanto, sulla base di quanto descritto in precedenza ed all'esito delle operazioni di finanziamento avvenute sino a data odierna Meridiana fly potrà beneficiare di ulteriori finanziamenti da Meridiana per complessivi Euro 9,5 milioni (residui impegni di Euro 0,5 milioni oltre ad nuovo impegno di Euro 9 milioni), sempre contro-garantiti da analoghi impegni di AKFED.

Si rammenta inoltre che, sempre al fine di supportare le esigenze finanziarie connesse alla continuità aziendale, permangono gli impegni di garanzia assunti da Meridiana S.p.A. (contro-garantiti da AKFED) sui contratti di finanziamento in essere (Euro 22,55 milioni con il *pool* di banche di Meridiana Fly, per Euro 9 milioni con l'istituto di credito che finanzia Air Italy Holding), oltre all'impegno a fornire a Meridiana fly ulteriori risorse fino ad un massimo di ulteriori Euro 7,5 milioni se e nella misura in cui Meridiana fly non raggiunga accordi per ottenere nuovi finanziamenti bancari fino a concorrenza dell'importo suddetto; per tale ultimo aspetto, tenuto conto di un avvenuto tiraggio del fido promiscuo ottenuto da una banca per circa Euro 1,5 milioni, rimane in essere alla data del 31 marzo 2012 l'impegno di Meridiana per circa Euro 6 milioni.

2.8. Altre informazioni

Alla data del presente Resoconto Intermedio 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 tre mesi del 2012 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 31 marzo 2012 la Società e le controllate non detengono azioni proprie.

Le partecipazioni detenute in società non quotate (non incluse nell'area di consolidamento) alla data del 31 marzo 2012 sono riepilogate nella tabella seguente.

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Meridiana Express S.r.l.	Olbia (OT)	€ 10.000,00	100,00%	-	100,00%	100,00%
Air Italy Brasil S.A.	Rio de Janeiro-Brasile	€ 16.892,00	-	100,00%	100,00%	100,00%
Meridiana Maintenance S.p.A.	Olbia (OT)	€ 12.015.000,00	16,38%	-	16,38%	16,38%

2.9. Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento economico generale e della domanda in Italia continua a rimanere su livelli bassi e il 2012 si presenta ancora una volta come un anno di stagnazione, con previsioni di calo del PIL dell'1,3-1,5%.

Questo contesto di bassa domanda e di incertezza diffusa può determinare effetti negativi sul settore del trasporto aereo, già di per sé caratterizzato da condizioni di elevata competizione sul prezzo tra gli operatori del settore, sia di tipo *low-cost* (LCC) che tradizionali.

Le tensioni politiche a livello internazionale non consentono un abbassamento del prezzo del petrolio, che continua a mantenersi su livelli elevati (superiori a 100 dollari al barile), il che può influenzare entro dati limiti le *performance* effettive delle compagnie aeree nell'anno in corso, rappresentando tale fattore una componente significativa dei costi operativi.

L'esercizio 2012 costituisce un anno di *turnaround* importante per il Gruppo dopo l'integrazione con Air Italy, al fine di implementare il Nuovo Piano Industriale Integrato, così come rivisto dal Consiglio in data 20 aprile 2012 alla luce dei più recenti andamenti effettivi e prospettici delle variabili macroeconomiche non controllabili, dell'evoluzione del settore e mercati di riferimento e dei primi risultati sinora conseguiti.

Si evidenzia che una parte importante delle azioni di riorganizzazione è stata già raggiunta, tra cui la revisione del *network*, il nuovo contratto di lavoro del personale e l'accordo di CIGS, la rinegoziazione dei contratti di locazione degli aeromobili e di altri servizi operativi (es. manutenzione - MRO), la revisione delle modalità di utilizzo della flotta e delle basi operative.

Come già indicato in precedenza, alla luce delle azioni di riorganizzazione avviate e ad esito dell'aggiornamento del Budget a breve termine e del Piano a medio-lungo termine, gli Amministratori confermano il *target* di pareggio operativo (EBIT) nell'esercizio 2013.

A conforto di tale assunzione il primo trimestre 2012, nonostante la negativa stagionalità e il difficile quadro macroeconomico, evidenzia un sostanziale raggiungimento dei dati contenuti nel Budget 2012 e un significativo miglioramento sul primo trimestre 2011, il che dimostra la correttezza delle azioni intraprese in vista del risanamento del Gruppo.

Va comunque sottolineato che i dati previsionali contenuti nel Piano Industriale Integrato 2012 – 2015 e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, sono in misura significativa dipendenti dall'andamento dei fattori esogeni non controllabili, e/o dalla effettiva realizzazione del piano di riduzione dei costi operativi e di struttura previsti, e/o dall'andamento dei contenziosi, della solvibilità delle controparti, ovvero di un possibile peggioramento delle condizioni di credito, di fornitura e di gestione degli scaduti verso i fornitori nonché dalla conferma del supporto degli istituti di credito con riferimento alle linee non *committed* di Air Italy. Queste variabili incerte e non controllabili possono produrre scostamenti anche significativi fra dati previsionali e valori consuntivi.

Il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti nel Piano Industriale Integrato potrebbe produrre effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'attività di Meridiana fly, con possibili ripercussioni sulla continuità aziendale, oltre che il rischio di svalutazione di alcune specifiche attività della Società e del Gruppo, in particolare dell'Avviamento e delle partecipazioni.

Pur nel contesto di incertezza descritto, gli Amministratori - sulla base delle migliori stime ad oggi effettuabili - tenuto conto degli impegni assunti da Meridiana/AKFED, e della ragionevole aspettativa che gli istituti di credito supportino il progetto industriale del Gruppo, confermando le linee di credito, ritengono che il Gruppo e la Società continueranno la loro esistenza operativa e potranno far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile.

Ciò anche in considerazione del fatto che qualora, per qualsiasi motivo nell'arco del piano dovessero emergere fabbisogni finanziari superiori a quelli stimati nel Piano Industriale Integrato, e il *cash-flow* generato non dovesse essere sufficiente, il Gruppo potrebbe ricorrere ad altri fonti di finanziamento, inclusa una nuova richiesta a Meridiana / AKFED che, sebbene non sia in essere un impegno specifico in tal senso, non hanno mai negato in passato questo tipo di supporto alla Società.

Conseguentemente gli Amministratori considerano appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del Resoconto Intermedio al 31 marzo 2012.

Olbia, 14 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

€000	31.03 2012	31.12 2011	Variazione
Attività immateriali	146.564	146.748	(184)
Flotta	121.487	123.487	(2.000)
Altri immobili, impianti e macchinari	14.816	15.273	(457)
Imposte anticipate	11.101	11.153	(52)
Partecipazioni	1.995	1.995	-
Altre attività finanziarie non correnti	19.292	20.861	(1.569)
Attività non correnti	315.255	319.517	(4.262)
Rimanenze	3.004	2.909	95
Crediti commerciali e altre attività correnti	128.580	131.185	(2.605)
Attività finanziarie correnti	5.991	5.958	33
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.806	4.002	(196)
Attività correnti	141.381	144.054	(2.673)
TOTALE ATTIVITA'	456.636	463.571	(6.935)
Capitale sociale	20.901	20.901	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	40.719	151.651	(110.932)
Risultato del periodo	(28.222)	(110.664)	82.442
Patrimonio netto di Gruppo	33.398	61.888	(28.490)
Finanziamenti non correnti	66.211	28.712	37.499
Debiti commerciali e altre passività non correnti	4.149	3.501	648
TFR e altri fondi a benefici definiti	13.183	13.258	(75)
Fondo rischi ed oneri non correnti	12.495	12.578	(83)
Passività per imposte differite	8.741	7.944	797
Passività non correnti	104.779	65.993	38.786
Finanziamenti correnti	34.640	35.188	(548)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	35.017	36.491	(1.474)
Fondi rischi ed oneri correnti	19.704	23.035	(3.331)
Debiti commerciali e altre passività correnti	227.672	239.048	(11.376)
Passività finanziarie correnti	1.426	1.928	(502)
Passività correnti	318.459	335.690	(17.230)
Totale Passività correnti e non correnti	423.239	401.683	21.556
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	456.636	463.571	(6.935)

3.2. Conto Economico complessivo consolidato

€000	I trimestre 2012	% su ricavi di vendita	I trimestre 2011	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	134.567	100,0%	127.360	100,0%	7.207
Altri Ricavi	6.600	4,9%	10.569	8,3%	(3.969)
Totale ricavi	141.167	104,9%	137.929	108,3%	3.238
Carburante	(52.350)	-38,9%	(43.898)	-34,5%	(8.452)
Materiali e servizi di manutenzione	(22.182)	-16,5%	(23.182)	-18,2%	1.000
Noleggi operativi	(15.572)	-11,6%	(14.210)	-11,2%	(1.362)
Costi commerciali di vendita	(4.666)	-3,5%	(5.255)	-4,1%	589
Altri costi operativi e wet lease	(37.993)	-28,2%	(45.814)	-36,0%	7.821
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.835)	-5,8%	(7.654)	-6,0%	(181)
Costo del personale	(21.578)	-16,0%	(26.827)	-21,1%	5.249
Ammortamenti e svalutazioni	(3.826)	-2,8%	(3.272)	-2,6%	(554)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(769)	-0,6%	(2.686)	-2,1%	1.917
Altri accantonamenti rettificativi	(69)	-0,1%	(536)	-0,4%	467
Risultato Operativo	(25.673)	-19,1%	(35.405)	-27,8%	9.732
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.712)	-2,0%	(1.891)	-1,5%	(821)
Risultato prima delle imposte	(28.385)	-21,1%	(37.296)	-29,3%	8.911
Imposte del periodo	163	0,1%	78	0,1%	85
Risultato netto	(28.222)	-21,0%	(37.218)	-29,2%	8.996
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	(28.222)	-21,0%	(37.218)	-29,2%	8.996

N.B. Il conto economico complessivo del primo trimestre 2011, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011. Si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili e dati pro-forma - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente Resoconto Intermedio.

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

€000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	41.669	2.722	(10.443)	(46.411)	8.439
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(46.411)	46.411	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	-	164.050	-	-	164.050
- Risultato complessivo			62		(110.664)	(110.602)
Saldo al 31 dicembre 2011	20.901	41.669	166.835	(56.853)	(110.664)	61.888
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(110.664)	110.664	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	(268)	-	-	(268)
- Risultato complessivo			-	-	(28.222)	(28.222)
Saldo al 31 marzo 2012	20.901	41.669	166.567	(167.517)	(28.222)	33.398

3.4. Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario			
I trimestre 2011	€000	I trimestre 2012	Esercizio 2011
5.328	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(31.186)	5.328
	Effetto consolidamento Air Italy		
-	Avviamento da consolidamento Air Italy	-	(87.823)
-	Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	87.164
-	Altre attività non correnti	-	(104.778)
-	Attività correnti	-	(28.728)
-	Passività non correnti	-	24.250
-	Passività correnti	-	83.370
-	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Air Italy	-	(26.546)
(37.296)	Perdita prima delle imposte	(28.385)	(111.146)
	Rettifiche per:		
3.272	- Ammortamenti dell'esercizio	3.826	13.789
	- Svalutazione goodwill	-	2.134
1.891	- oneri finanziari netti	2.712	7.438
(10)	- Plusvalenze da alienazione cespiti	-	(102)
3.274	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	2.605	29.967
131	Variazione del magazzino	(95)	100
(5.596)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	(14.670)	(30.662)
(672)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(1.514)	(3.849)
(35.006)	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa	(35.522)	(92.330)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
-	* immateriali	(0)	(243)
(3.581)	* materiali	(1.185)	(7.268)
3.593	* finanziarie	1.569	6.025
12	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento	384	(1.486)
(306)	Rimborso rate del mutuo	(304)	(602)
230	Altre variazioni finanziamenti	(2.759)	2.096
465	Finanziamenti da Meridiana	38.586	11.016
-	Incasso (pagamento) derivati di copertura e variazione altre attività finanziarie correnti	(33)	(1.562)
389	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	35.490	10.948
28.901	Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	72.900
28.901	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	72.900
(5.704)	Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	352	(36.514)
(376)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(30.834)	(31.186)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2012 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS / IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. 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 redatto in Euro che è la moneta di conto in cui opera il Gruppo.

Il presente Resoconto Intermedio viene presentato in migliaia di Euro - €/000 (tranne dove esplicitamente indicato), tenuto conto degli arrotondamenti delle singole voci, ed è costituito (Capitolo 3) dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2012, dal Conto Economico Complessivo Consolidato del primo trimestre 2012, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2012 e dal Rendiconto Finanziario Consolidato dei primi tre mesi del 2012, nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

Con riferimento alla identificazione in linee separate dei rapporti con parti correlate, prevista dalla delibera n. Consob 15519 del 27 luglio 2006, 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 al primo trimestre 2012 è riportato al successivo paragrafo 4.11 - Rapporti con parti correlate, con evidenza dell'incidenza di tali rapporti rispetto alla voce di bilancio complessivamente considerata.

Nello schema del conto economico complessivo consolidato non sono stati indicati separatamente quei proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nell'ordinaria gestione del Gruppo. Tali poste sono commentate, peraltro, nel paragrafo 4.10. "Eventi significativi non ricorrenti del trimestre".

Il Resoconto Intermedio non comprende tutte le informazioni richieste dal Bilancio annuale e non è oggetto di revisione contabile.

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 e criteri di valutazione adottati nella redazione della Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2011, cui si rimanda per un'analisi dettagliata.

I principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2012, non hanno determinato effetti sulla presentazione o sulla valutazione delle grandezze patrimoniali, finanziarie ed economiche riportate nel presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2012.

Alla data del 31 marzo 2012 non è stato effettuato uno specifico ricalcolo attuariale dei fondi del personale e fondi assimilati ai sensi dello IAS 19, in considerazione della sostanziale stabilità delle variabili attuariali in essere al 31 marzo 2012 rispetto a quelle utilizzate al 31 dicembre 2011 per la stima dei fondi del personale medesimi.

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sulla base del presupposto della continuità aziendale, confermata dagli Amministratori sulla base delle considerazioni contenute nel paragrafo 2.9 - Prevedibile Evoluzione della gestione.

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 stimativi:

- valutazione del rischio di esigibilità dei crediti e del relativo fondo svalutazione crediti;
- valutazione del rischio di soccombenza nei contenziosi commerciali, legali e del lavoro, e del correlato fondo per rischi ed oneri;
- valutazione del rischio dei costi di riorganizzazione e del relativo fondo;
- valutazione di recuperabilità delle attività non correnti, in particolare dell'avviamento e delle partecipazioni;
- 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, dell'avviamento e delle partecipazioni, 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.

L'andamento del primo trimestre 2012 e l'evoluzione dei dati interni ed esterni al Gruppo non hanno fatto ritenere necessario un aggiornamento del test di *impairment* alla data del 31 marzo 2012.

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.

4.1.4. Continuità aziendale

Si rimanda al paragrafo 2.9 "Prevedibile evoluzione della gestione" del presente Resoconto Intermedio sulla gestione per le 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, considerano appropriata la redazione dell'informativa finanziaria adottando criteri di funzionamento.

4.2. Comparabilità dei dati contabili e dati pro-forma

Come anticipato nel paragrafo Introduzione del presente Resoconto Intermedio, i prospetti contabili, esposti nel precedente Capitolo 3 - Prospetti contabili consolidati del primo trimestre 2012, comparano le grandezze patrimoniali consolidate al 31 marzo 2012 e quelle economiche consolidate del primo trimestre 2012 con i dati consolidati di

Meridiana fly S.p.A. al 31 marzo 2011 per la parte economica e al 31 dicembre 2011 per la situazione patrimoniale e finanziaria.

La comparabilità dei dati esposti nei citati prospetti contabili è, come già illustrato, inficiata dall'operazione di acquisizione del gruppo Air Italy avvenuta il 14 ottobre 2011, che ha comportato una modifica dimensionale del Gruppo con efficacia contabile e finanziaria da novembre 2011. Pertanto mentre riguardo alla situazione patrimoniale e alla posizione finanziaria netta, i dati consolidati al 31 marzo 2012 sono pienamente comparabili con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ciò non avviene per il Conto Economico, in quanto la comparazione in termini assoluti tra i due trimestri perde significatività e gli andamenti dei costi e ricavi possono essere analizzati comparando, ove rilevanti, le incidenze su base percentuale rispetto ai ricavi di vendita.

Per una migliore informativa e illustrazione sulle variazioni economiche a valore assoluto valutate a perimetro costante, si è ritenuto comunque utile fornire un conto economico pro-forma di natura gestionale per il primo trimestre 2011, che include anche i dati economici del gruppo Air Italy, come da tabella seguente

€000	I trimestre 2011 Proforma	% su ricavi di vendita
Ricavi di vendita	181.233	100,0%
Altri Ricavi	14.242	7,9%
Totale ricavi	195.475	107,9%
Carburante	(65.383)	-36,1%
Materiali e servizi di manutenzione	(34.733)	-19,2%
Costi commerciali di vendita	(6.161)	-3,4%
Altri costi operativi e wet lease	(59.015)	-32,6%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(11.891)	-6,6%
Costo del personale	(33.343)	-18,4%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(2.686)	-1,5%
EBITDAR	(17.736)	-9,8%
Noleggi operativi	(16.451)	-9,1%
EBITDA	(34.187)	-18,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.851)	-2,7%
Altri accantonamenti rettificativi	(536)	-0,3%
EBIT	(39.574)	-21,8%
Oneri finanziari Netti	(3.078)	-1,7%
Risultato prima delle imposte	(42.652)	-23,5%
Imposte del periodo	(272)	-0,2%
Risultato netto	(42.924)	-23,7%

Si precisa che i dati pro-forma, elaborati internamente, non sono stati oggetto di revisione contabile e che, trattandosi di rappresentazione costruite su ipotesi e assunzioni gestionali, non si sarebbero ottenuti necessariamente gli stessi risultati effettivi.

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 negli altri

trimestri, fatta eccezione per i periodi in prossimità alle 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 del primo trimestre 2012 quale tendenza per l'intero esercizio.

4.4. Area e criteri di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2012 include i dati della capogruppo Meridiana fly e quelli delle imprese da essa controllate (Air Italy Holding, 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 (OT)	€ 20.901.419,34	-	-	-	-
Controllate consolidate integralmente:						
Air Italy Holding S.r.l.	Gallarate (VA)	€ 14.310.000,00	100,00%	-	100,00%	100,00%
Air Italy S.p.A.	Gallarate (VA)	€ 6.666.667,00	-	100,00%	100,00%	100,00%
Wokita S.r.l.	Olbia (OT)	€ 35.000,00	100,00%	-	100,00%	100,00%
Sameitaly S.r.l.	Olbia (OT)	€ 95.000,00	100,00%	-	100,00%	100,00%
AEY Aviation Ltd	Dublino-Irlanda	€ 500,00	-	100,00%	100,00%	100,00%
Controllate non consolidate:						
Meridiana Express S.r.l.	Olbia (OT)	€ 10.000,00	100,00%	-	100,00%	100,00%
Air Italy Brasil S.A.	Rio de Janeiro-Brasile	€ 16.892,00	-	100,00%	100,00%	100,00%

Si precisa che la controllata Meridiana express S.r.l. (controllata direttamente al 100%) non è stata inclusa nel consolidamento, essendo stata costituita a marzo 2010 e tuttora non operativa.

La controllata (in via indiretta) Air Italy Brasil non è oggetto di consolidamento in quanto è stata costituita unicamente per acquisire un numero identificativo in Brasile ai fini di poter operare commercialmente in loco, senza quindi effettiva operatività.

Pertanto il consolidamento integrale dei dati delle suddette controllate non avrebbe determinato effetti significativi sul presente Resoconto al 31 marzo 2012.

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, operative ed influenze notevoli 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, ad 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 intra-societarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati;
- alla data del 31 marzo 2012 la differenza tra il valore della partecipazione e il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto è iscritta come avviamento.

Alla data del 31 marzo 2012 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.

4.5. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 315.255 migliaia, in decremento di Euro 4.262 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 319.517 migliaia, come di seguito commentato.

- Le **attività immateriali** ammontano a Euro 146.564 migliaia contro Euro 146.748 migliaia al 31 dicembre 2011, con un decremento netto complessivo di Euro 184 migliaia per effetto esclusivamente degli ammortamenti stanziati nel trimestre. Tale voce include l'avviamento per Euro 145.236 migliaia, pari allo stesso valore di fine 2011. Non sono stati effettuati investimenti significativi nel periodo, né rettifiche di valore per *impairment*.
- La voce **flotta**, pari a Euro 121.487 migliaia, presenta un decremento di Euro 2.000 migliaia in conseguenza della rilevazione degli ammortamenti nel trimestre (Euro 2.575 migliaia), al netto di nuovi investimenti sostenuti nei primi tre mesi del 2012 per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione per circa Euro 575 migliaia.
- Gli **altri immobili, impianti e macchinari** risultano pari a Euro 14.816 migliaia, in decremento di Euro 457 migliaia in confronto alla fine del 2011, in conseguenza della contabilizzazione degli ammortamenti nel trimestre (Euro 1.067 migliaia), al netto degli investimenti nel trimestre (Euro 610 migliaia).
- Le **imposte anticipate**, pari a Euro 11.101 migliaia, non presentano variazioni significative rispetto alla fine dell'esercizio precedente.
- Le **partecipazioni**, ammontanti a Euro 1.995 migliaia, non presentano variazioni rispetto a fine esercizio 2011 e sono composte dall'investimento in Meridiana Maintenance S.r.l. (Euro 1.968 migliaia), da quello in Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia) e in Air Italy Brasil (Euro 17 migliaia).
- Le **altre attività finanziarie non correnti**, pari a Euro 19.292 migliaia, sono rappresentate in gran parte da depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori (Euro 16.073 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 3.219 migliaia). Il decremento netto di Euro 1.569 migliaia è connesso principalmente a rimborsi netti del periodo e all'adeguamento dei depositi in USD.

Attività correnti

Le attività correnti al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 141.381 migliaia e mostrano un decremento di Euro 2.673 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2011. Le principali variazioni sono di seguito esaminate.

- Le **rimanenze**, pari a Euro 3.004 migliaia, si incrementano di Euro 95 migliaia in confronto al valore rilevato al 31 dicembre 2011.
- I **crediti commerciali e altre attività correnti** ammontano a Euro 128.580 migliaia e registrano un decremento di Euro 2.605 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 (Euro 131.185 migliaia). I crediti commerciali includono i crediti verso parti correlate, che vengono esposti in dettaglio nel Paragrafo 4.11 - Rapporti con parti correlate. A fronte dei contenziosi esaminati con varie controparti, gli Amministratori ritengono che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nel presente Resoconto Intermedio siano congrui a rappresentare il rischio di inesigibilità dei crediti stessi. I crediti sono rettificati dal fondo svalutazione crediti, che ammonta a Euro 16.430 migliaia al 31 marzo 2012 (Euro 17.258 migliaia al 31 dicembre 2011).

Tra le altre attività correnti si segnala il "Credito per contratto di solidarietà" del personale per Euro 8.172 migliaia che fa riferimento alle somme maturate fino a settembre 2010 e per le quali si attende ancora il relativo rimborso da parte degli enti pubblici previdenziali competenti in base alla procedura prevista sugli accordi di solidarietà con il Personale. Nel primo trimestre 2012 sono avvenuti rimborsi per Euro 130 migliaia.

Inoltre sono maturati al 31 marzo 2012 "Crediti per anticipi CIGS" per Euro 10.255 migliaia (Euro 3.051 migliaia al 31 dicembre 2011) per le somme anticipate mensilmente ai dipendenti posti in CIGS (a zero ore e a rotazione) per la relativa procedura di riorganizzazione avviata a settembre 2011 dalla capogruppo Meridiana fly per cui sono in corso gli adempimenti per chiedere il rimborso da parte dell'INPS e del Fondo Speciale Trasporto Aereo.

Sono infine inclusi in tale voce i "Crediti per contributi ENAC" relativi ai saldi del contributo per la continuità territoriale Sardegna e Sicilia spettanti per complessivi Euro 16.880 migliaia (Euro 18.469 migliaia al 31 dicembre 2011), in corso di verifica finale da parte dell'Ente medesimo, che ha corrisposto nel primo trimestre 2012 circa Euro 2,9 milioni a saldo di periodi pregressi di attività (2007 e parte del 2008).

- Le **attività finanziarie correnti** al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 5.991 migliaia (in incremento di Euro 33 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011), composti per Euro 3.947 migliaia da crediti verso la controllante fruttiferi di interessi a condizioni di mercato e per Euro 2.044 migliaia da depositi cauzionali verso *lessor* di aeromobili divenuti correnti, essendo la riconsegna degli aeromobili prevista nel 2012 con il conseguente rimborso dei depositi medesimi.
- Le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 3.806 migliaia rispetto al dato di Euro 4.002 migliaia del 31 dicembre 2011.

Patrimonio netto

Alla data del 31 marzo 2012 il patrimonio netto consolidato risulta pari a Euro 33.398 migliaia contro Euro 61.888 migliaia al 31 dicembre 2011, in riduzione di Euro 28.490 migliaia per effetto della perdita consolidata di periodo pari a Euro 28.222 migliaia e per i costi di aumento di capitale rilevati direttamente a patrimonio netto (Euro 268 migliaia); il patrimonio netto della Società su base separata risulta pari a Euro 42.495 migliaia (cfr paragrafo 4.7 per la riconciliazione tra il patrimonio netto del Gruppo Meridiana fly e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2012).

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 20.901 migliaia.

Per i movimenti sul patrimonio netto si rimanda al paragrafo 4.7 - Analisi delle variazioni di Patrimonio netto.

Passività non correnti

Le **passività non correnti** al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 104.779 migliaia, in aumento di Euro 38.786 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2011 (pari a Euro 65.993 migliaia), come di seguito commentato.

- I **finanziamenti non correnti**, pari a Euro 66.211 migliaia, aumentano di Euro 37.499 migliaia rispetto a fine 2011 per effetto di nuovi finanziamenti erogati dalla controllante Meridiana per Euro 38.586 migliaia (comprensivi degli interessi maturati), al netto del rimborso della rata di mutuo a gennaio 2012 (Euro 314 migliaia), del pagamento delle locazioni finanziarie (Euro 773 migliaia). Sono composti dalle quote non correnti del mutuo ipotecario (Euro 642 migliaia), dalle quote non correnti di debiti per *leasing* finanziari di aeromobili e parti (Euro 15.967 migliaia), nonché da finanziamenti a medio termine concessi dalla controllante Meridiana (Euro 49.602 migliaia).
- I **debiti commerciali e altre passività non correnti**, pari a Euro 4.149 migliaia, si incrementano di Euro 648 migliaia in confronto al valore della fine dell'esercizio precedente per la rilevazione fra i debiti non correnti di passività verso fornitori. con i quali la scadenza di alcuni debiti correnti è stata rinegoziata oltre i 12 mesi. In tale voce è inclusa la passività non corrente pari a Euro 3.547 migliaia relativo al debito verso gli ex Soci di Air Italy Holding a titolo di *Earn-out* sul prezzo di compravendita riconosciuto nei termini stabiliti dagli accordi relativi all'Integrazione con Air Italy, corrispondente al 50% dell'aumento di capitale sottoscritto dal mercato, con regolazione a partire da maggio 2013.
- I **fondi TFR e fondi a benefici definiti**, ammontanti a Euro 13.183 migliaia, si decrementano di Euro 75 migliaia e sono composti dal fondo TFR (Euro 11.507 migliaia) e Fondo biglietti agevolati (Euro 1.676 migliaia).
- I **fondi per rischi e oneri non correnti** ammontano a Euro 12.495 migliaia, in decremento netto di Euro 83 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2011. Sono costituiti dai fondi di manutenzione a medio-lungo termine per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo (Euro 9.034 migliaia), fondi di ristrutturazione aziendale relativi ai costi CIGS a carico azienda verso l'INPS (Euro 1.661 migliaia), nonché da fondi per rischi fiscali per contenziosi fiscali (Euro 1.800 migliaia).
- Le **passività per imposte differite** ammontano a Euro 8.741 migliaia e si incrementano dal dato al 31 dicembre 2011 per Euro 797 migliaia per il riassorbimento delle differenze fiscali sugli ammortamenti e per gli altri aggiustamenti per rettifiche IAS/IFRS.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 marzo 2012 ammontano a Euro 318.459 migliaia, in decremento netto di Euro 17.230 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 335.690 migliaia, come di seguito commentato.

- I **finanziamenti correnti**, pari a Euro 34.640 migliaia, si decrementano di Euro 548 migliaia rispetto al valore di fine 2011 per minore utilizzo di linee di credito. Si riferiscono al finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving*, concesso da un *pool* di banche (Euro 7.612 migliaia) e a debiti bancari per anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti (Euro 27.028 migliaia).
- La **quota corrente dei finanziamenti non correnti**, pari a Euro 35.017 migliaia, si decrementa di Euro 1.474 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011. Tale voce include la quota a breve termine di un mutuo ipotecario

(Euro 623 migliaia), un finanziamento bancario per Euro 9.000 migliaia, debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi (Euro 14.673 migliaia) rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari al 31 dicembre 2011, un finanziamento corrente fruttifero concesso da Zain Holding per Euro 3.150 migliaia, nonché quote a breve termine dei debiti per contratti di locazione finanziaria su un aeromobile (Boeing 767 e su altri parti aeronautiche) e dei debiti verso alcuni fornitori di aeromobili e motori per acquisti con dilazione finanziaria, per complessivi Euro 7.571 migliaia.

- I **fondi rischi ed oneri correnti** ammontano a Euro 19.704 migliaia e presentano un decremento netto di Euro 3.331 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2011 per utilizzi nel trimestre a fronte di riconsegna aeromobili (Euro 1.447 migliaia), pagamento oneri di riorganizzazione (Euro 84 migliaia) e per chiusura di contenziosi sul lavoro, passeggeri e altre controparti (Euro 2.569 migliaia), al netto degli stanziamenti netti a conto economico pari a Euro 769 migliaia. I fondi suddetti accolgono in generale le passività probabili derivanti dalle cause e controversie varie in corso con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti, secondo il prudente apprezzamento dei rischi sui contenziosi medesimi. Tali fondi si sono modificati per rischi connessi al contenzioso sul lavoro a causa dell'aumento della numerosità delle controversie aperte. Includono fondi per vertenze legali varie (Euro 17,3 milioni), fondi correnti per *phase-out* aeromobili (Euro 2,1 milioni), quota corrente del fondo ristrutturazione aziendale (Euro 0,4 milioni).
- I **debiti commerciali e le altre passività correnti** ammontano a Euro 227.672 migliaia, in diminuzione di Euro 11.376 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011.

I Debiti Commerciali verso fornitori includono i debiti verso parti correlate che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.11- Rapporti con parti correlate.

Tra le altre passività correnti sono inclusi i debiti per biglietti e tasse prepagati / pre-fatturati che 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, nonché il pre-fatturato *charter* ai *tour operators* per attività di volo da effettuarsi dopo il primo trimestre 2012. Inoltre sono inclusi in tale voce i 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 31 marzo 2012 sono pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare pari a Euro 0,4 milioni per i quali sono intervenuti accordi di natura bonaria con le controparti.

- Le **passività finanziarie correnti** sono pari a Euro 1.426 migliaia, in diminuzione rispetto a fine 2011 per Euro 502 migliaia, composti per Euro 246 migliaia dal debito per valutazione a *fair value* dei contratti di copertura della variazione dei tassi di interesse e per Euro 1.180 migliaia da debiti assistiti da effetti cambiari per dilazione di alcuni debiti di fornitura.

4.6. Analisi dei risultati economici del primo trimestre

Nel primo trimestre 2012 i **ricavi di vendita** sono pari Euro 134.567 migliaia contro Euro 181.233 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 127.360 migliaia nel primo trimestre 2011). 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.

La variazione negativa di Euro 46.666 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma è correlata alla riduzione della capacità offerta a fronte della minore domanda e per il taglio di rotte non profittevoli, oltre ad ottimizzazione del *network*.

Gli **altri ricavi** sono pari a Euro 6.600 migliaia in confronto a contro Euro 14.242 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 10.569 migliaia nel primo trimestre 2012), con una variazione negativa di Euro 7.642 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma per la minore attività effettuata e inferiori contributi sulla continuità territoriale, oltre che per la riduzione della stima dei proventi da prepagato.

Includono i contributi in conto esercizio rappresentati dai proventi per la continuità territoriale della Sicilia e della Sardegna, i proventi relativi al prepagato derivanti dalla stima del provento connesso alla mancata fruizione dei biglietti emessi, effettuata sulla base di informazioni interne e andamenti storici, nonché altri proventi minori.

Il **costo del carburante** è pari a Euro 52.350 migliaia contro Euro 65.383 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 43.898 migliaia nel primo trimestre 2011) per la minore attività operativa effettuata. Si registra un peso sui ricavi del 38,9% in confronto a 36,1% nel primo trimestre 2011 pro-forma (contro il 34,5% nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), a causa dell'incremento del prezzo medio del *jet fuel* (+10/13% in USD) e dell'apprezzamento del Dollaro verso l'Euro nel periodo, non totalmente recuperato sui prezzi di vendita. Il Gruppo non ha in essere contratti derivati sul carburante, avendo una copertura indiretta, ancorché non totale, tramite clausole di adeguamento prezzo sui contratti attivi *charter* e con variazione del prezzo di vendita dei biglietti di linea (cd. *fuel surcharge*).

I **costi per materiali e servizi di manutenzione** sono pari a Euro 22.182 migliaia contro Euro 34.733 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 23.182 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011) e la loro incidenza sui ricavi risulta del 16,5% contro il 19,2% nel primo trimestre 2011 pro-forma (18,2% nel primo trimestre 2011), con un risparmio di Euro 12.551 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma in particolare per minori interventi di manutenzione programmati nel trimestre in base a pianificazione tecnica e risparmi derivanti dalla rinegoziazione delle condizioni economiche con i fornitori di manutenzione (MRO).

I **noleggj operativi** ammontano a Euro 15.572 migliaia contro Euro 16.451 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 14.210 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), con un risparmio di Euro 879 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma. La loro incidenza sui ricavi è risultata del 11,6% in raffronto al 9,1% nel primo trimestre 2011 pro-forma (11,2% nel primo trimestre 2011) a causa della minore operatività che non ha consentito di recuperare appieno tali costi fissi industriali e dell'andamento negativo del Dollaro USA, effetti in parte compensati dai risparmi realizzati con la rinegoziazione dei contratti di *leasing* e la riconsegna di alcuni aeromobili (in particolare MD-82).

I **costi commerciali di vendita**, composti da commissioni e altri costi diretti di intermediazione dei vari canali distributivi (agenzie/sistemi di prenotazione/carte di credito ecc.), ammontano a Euro 4.666 migliaia (contro Euro 6.161 migliaia nel primo trimestre pro-forma del 2011 e Euro 5.255 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011).

La loro incidenza sui ricavi di vendita passa dal 3,4% (pro-forma 2011) al 3,5% nel primo trimestre 2012.

Gli **altri costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 37.993 migliaia in confronto a Euro 59.015 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 45.814 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), con una riduzione di Euro 21.022 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma per le azioni di razionalizzazione e di ottimizzazione del *network*. Tale voce include i servizi di *Handling*, *Landing*, tasse aeroportuali, tasse di navigazione, assistenza e ri-protezione passeggeri, *block space* (acquisto posti da altri vettori), *wet lease* (acquisto capacità operativa da altri vettori), nonché costi di pernottamento e trasporto del personale navigante. La loro incidenza sui ricavi di vendita risulta pari al 28,2% rispetto al 32,6% nel primo trimestre 2011 pro-forma (36% nel primo trimestre 2011).

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** sono pari a Euro 7.835 migliaia contro Euro 11.891 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 7.654 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011). La loro incidenza sui ricavi di vendita è pari al 5,8% rispetto al 6,6% nel pro-forma 2011 (6% nel primo trimestre 2011).

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 21.578 migliaia contro Euro 33.343 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 26.827 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), con un risparmio in valore assoluto di Euro 11.765 migliaia sul primo trimestre 2011 pro-forma derivante dall'applicazione estesa della CIGS al personale Meridiana fly nel primo trimestre 2012 (i dipendenti in CIGS a fine marzo 2012 erano, misurati in FTE – *full time equivalent*, circa 700 addetti), oltre che agli effetti positivi dell'applicazione del nuovo contratto di lavoro aziendale del 18 novembre 2011.

Si evidenzia un'incidenza sui ricavi di vendita ridotta quindi al 16% contro il 18,4% nel primo trimestre 2011 pro-forma (21,1% nel primo trimestre 2011).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** sono pari a Euro 3.826 migliaia contro Euro 4.851 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 3.272 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), con un'incidenza in linea con i trimestri di comparazione.

Gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri** nel primo trimestre 2012 sono pari a Euro 769 migliaia contro Euro 2.686 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 2.686 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011), con una riduzione di Euro 1.917 migliaia. Riguardano gli accantonamenti stanziati per far fronte alle controversie legali in essere con varie controparti, in particolare nell'area del personale, in conseguenza della revisione delle stime sui fondi rischi sui contenziosi lavoro (cause aperte per riconoscimento contratti a tempo indeterminato e anzianità pregresse).

Gli **altri accantonamenti rettificativi** ammontano nel periodo a Euro 69 migliaia contro Euro 536 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (Euro 536 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011). Sono formati dalle svalutazioni apportate ai crediti di dubbia esigibilità sulla base dell'esperienza storica e dell'analisi puntuale delle singole partite in contenzioso.

Il saldo degli **oneri finanziari netti** risulta negativo per Euro 2.712 migliaia (Euro - 3.078 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma ed Euro - 1.891 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011). E' costituito principalmente dagli interessi passivi netti e altri oneri finanziari (Euro 1,5 milioni), commissioni su finanziamenti e spese bancarie varie (Euro 0,4 milioni) e differenze cambio nette passive (Euro 0,8 milioni),

Le **imposte del periodo** sono positive per Euro 163 migliaia contro un saldo negativo di Euro 272 migliaia nel primo trimestre 2011 pro-forma (saldo positivo di Euro 78 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011). Includono in prevalenza la stima del provento da consolidato fiscale con la controllante Meridiana (Euro 1,2 milioni) e il rigiro delle imposte differite (Euro 0,8 milioni), oltre che la stima delle imposte correnti (IRAP) per Euro 0,2 milioni.

4.7. Analisi delle variazioni di patrimonio netto

Nel corso del primo trimestre 2012 il patrimonio netto si è movimentato della perdita netta consuntivata nel primo trimestre 2012 pari a Euro 28.222 migliaia e per i costi connessi all'aumento di capitale per Euro 268 migliaia. Si precisa che al 31 marzo 2012 era ancora in corso la prima fase dell'aumento di capitale, poi conclusa ad aprile 2012.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2012 risulta pertanto pari a Euro 33.398 migliaia (a livello della Società individuale il patrimonio netto è pari a Euro 42.495 migliaia, così composto:

- Capitale Sociale per Euro 20.901 migliaia;
- Riserva sovrapprezzo azioni per Euro 41.669 migliaia;
- Altre riserve per Euro 166.567 migliaia;
- Riserve per Utili (Perdite) a nuovo per Euro - 167.517 migliaia;
- Perdita del trimestre per Euro 28.222 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 31.03.2012	Risultato del periodo
Capogruppo Meridiana fly	42.495	(26.627)
Perdite delle società consolidate	(1.595)	(1.595)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(7.502)	-
Consolidato Meridiana fly	33.398	(28.222)

Tenuto conto delle azioni ordinarie emesse pari a n. 5.576.346, la perdita netta per azione nel primo trimestre 2012 è pari a Euro 5,06. Le perdite delle società consolidate sono considerate di natura non durevole e non hanno quindi dato origine a svalutazioni del valore di iscrizione delle partecipate nel resoconto separato di Meridiana fly.

4.8. Gestione patrimoniale e finanziaria

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nel periodo della cassa e delle altre disponibilità liquide nette con metodo indiretto, il primo trimestre 2012 è stato caratterizzato da un incremento netto di liquidità di Euro 352 migliaia.

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

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

Nel primo trimestre 2012 l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 35.522 migliaia, in particolare dovuta alla variazione negativa del capitale circolante netto e alla perdita del periodo prima delle imposte.

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

Tale area non ha determinato significative variazioni nel suo complesso, avendo generato una liquidità di Euro 384 migliaia.

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

Nel primo trimestre 2012 l'attività finanziaria ha generato liquidità per Euro 35.490 migliaia, tra cui l'erogazione di nuovi finanziamenti da parte della controllante Meridiana per Euro 38.586 migliaia.

4.9. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2012 del gruppo Meridiana fly è negativa per Euro 129.541 migliaia. Le variazioni rispetto all'indebitamento finanziario netto di Euro 94.400 migliaia riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 sono di seguito evidenziate.

€000	31.03.2012	31.12.2011	Variazione
A. Cassa e c/c bancari attivi (1)	3.806	4.002	(196)
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	3.806	4.002	(196)
D. Crediti finanziari correnti	3.947	3.917	30
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	34.640	35.188	(548)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente (1) (2)	35.017	36.491	(1.474)
G. Altri debiti finanziari correnti	1.426	1.928	(502)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	71.083	73.607	(2.524)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	63.330	65.688	(2.358)
J. Debiti bancari non correnti (2)	642	956	(314)
K. Obbligazioni emesse	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	65.569	27.756	37.813
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	66.211	28.712	37.499
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	129.541	94.400	35.141

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

(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(30.834)	(31.186)	352
(2) Debiti verso banche correnti	34.640	35.188	(548)

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

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2012 sono pari a Euro 3.806 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi. Si segnala che sono oggetto di pignoramento c/c bancari della Società per circa Euro 0,4 milioni, in conseguenza di azioni legali promosse da terzi.

D – Crediti finanziari correnti

I crediti finanziari correnti, pari a Euro 3.947 migliaia, sono riferiti a crediti verso la controllante Meridiana, oggetto di dilazione finanziaria con interessi a condizioni di mercato.

H – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 71.083 migliaia ed è rappresentato da: (i) debiti verso banche pari a Euro 34.640 migliaia, per finanziamenti a breve del tipo *stand-by revolving* concessi da un *pool* di banche per Euro 7.612 migliaia e da debiti bancari per anticipazioni su fatture / contratti charter e altri scoperti di conto per Euro 27.028 migliaia; (ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 35.017 migliaia, composta come segue:

- quote a breve di un mutuo ipotecario verso Banca Profilo per Euro 623 migliaia;
- finanziamento bancario per Euro 9.000 migliaia;
- debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi pari a Euro 14.673 migliaia rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari al 31 dicembre 2011 in mancanza di waiver degli istituti di credito alla medesima data come previsto dai principi IAS/IFR;
- finanziamento corrente fruttifero concesso da Zain Holding per Euro 3.150 migliaia;

- quote a breve termine dei debiti per contratti di locazione finanziaria su un aeromobile (Boeing 767 e su altri parti aeronautiche) e dei debiti verso alcuni fornitori di aeromobili e motori per acquisti con dilazione finanziaria, per complessivi Euro 7.571 migliaia.

(iii) altri debiti finanziari correnti per Euro 1.426 migliaia, composti per Euro 246 migliaia dal debito per valutazione a *fair value* dei contratti di copertura della variazione dei tassi di interesse e per Euro 1.180 migliaia da debiti assistiti da effetti cambiari per dilazione di alcuni debiti di fornitura.

Si evidenzia che per i finanziamenti di Meridiana fly per i quali non sono stati rispettati i *covenant* a fine 2011 le banche interessate hanno rilasciato il *waiver* al rimborso anticipato con lettera del 23 aprile 2012, con efficacia risolutivamente condizionata al raggiungimento di un accordo entro il 25 giugno 2012 in merito alla forma, termini e condizioni della ristrutturazione dell'indebitamento del gruppo Meridiana fly – Air Italy, per la quale sono in corso le negoziazioni con le banche medesime.

M – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente, pari a Euro 66.211 migliaia, è composto da (i) debiti bancari non correnti per Euro 642 migliaia, rappresentati dalle quote oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo per l'acquisto dell'immobile di proprietà sito a Milano; (ii) finanziamenti non correnti concessi dalla controllante Meridiana per complessivi Euro 49.602 migliaia; (iii) quote non correnti dei debiti per contratti di locazione finanziaria su un aeromobile Boeing 767 e su altri parti per Euro 15.967 migliaia.

4.10. Eventi significativi non ricorrenti del trimestre

Non si segnalano eventi significativi di natura non ricorrente avvenuti nel trimestre che hanno avuto impatto significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del presente Resoconto Intermedio.

4.11. Rapporti con parti correlate

Al 31 marzo 2012 Meridiana fly S.p.A. è controllata da Meridiana S.p.A. con una quota pari al 78,05%.

Vengono fornite di seguito le tabelle riepilogative dei rapporti del Gruppo Meridiana fly con parti correlate al 31 marzo 2012 identificate ai sensi dello IAS 24, oltre che alcuni dettagli sui principali rapporti operativi e commerciali con le parti correlate medesime.

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.03.2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Altre attività finanziarie correnti	19.292	-	0,0%	3.947	20,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	128.580	383	0,3%	326	0,3%	-	0,0%	37	0,0%	38	0,0%	2.778	2,2%	-	0,0%
Finanziamenti non correnti	66.211	-	0,0%	49.602	74,9%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altre passività non correnti	4.149	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	227.672	9.780	4,3%	19	0,0%	-	0,0%	1.228	0,5%	32	0,0%	21.436	9,4%	24	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.484	1,2%	25	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	5.071	3,9%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	49.602	74,9%
Altre passività non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	2.483	59,8%	532	12,8%	3.015	72,7%
Debiti commerciali e altre passività correnti	130	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	525	0,2%	113	0,0%	33.287	14,6%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale I trimestre 2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Altri ricavi	6.600	13	0,2%	24	0,4%	-	0,0%	3	0,0%	1	0,0%	256	3,9%	-	0,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(22.182)	(53)	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.118)	32,1%	-	0,0%
Noleggi operativi	(15.572)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	(4.666)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.993)	(1.310)	3,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.835)	(59)	0,8%	(89)	1,1%	(134)	1,7%	(40)	0,5%	-	0,0%	(1)	0,0%	(72)	0,9%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.712)	-	0,0%	(284)	10,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Altri ricavi	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	297	4,5%
Materiali e servizi di manutenzione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.171)	32,3%
Noleggi operativi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.310)	3,4%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(395)	5,0%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(284)	10,5%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale I trimestre 2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(35.522)	(390)	1,1%	(448)	1,3%	(134)	0,4%	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(8.029)	22,6%	(72)	0,2%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	384	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	35.490	-	0,0%	38.586	108,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	19	-0,1%	298	-0,8%	6	0,0%	10	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(8.740)	-24,6%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	38.586	108,7%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

Rapporti con Meridiana

I rapporti con la controllante Meridiana riguardano in maggior misura gli impegni relativi alla sottoscrizione e liberazione degli Aumenti di Capitale, oltre che ad accordi di tipo finanziario (finanziamenti di cassa e garanzie sul debito finanziario di Meridiana fly verso le Banche Finanziatrici di Meridiana fly). Meridiana addebita a Meridiana fly le commissioni inerenti le garanzie prestate a terzi in favore di Meridiana fly, oltre ad altri servizi minori svolti a beneficio della medesima. I rapporti attivi con Meridiana concernono servizi di gestione amministrativa, servizi paghe e altri servizi generali, oltre che crediti per finanziamenti derivanti da dilazioni concordate sul rimborso di "claim" di manutenzione incassati dalla stessa e di spettanza di Meridiana fly.

Rapporti con Geasar

I rapporti attivi con Geasar (controllata da Meridiana) sono relativi a servizi di natura commerciale, paghe dipendenti e gestione informatica.

I rapporti passivi sono relativi a servizi di “*Handling*”/“*Catering*” per aeromobili e passeggeri presso l’aeroporto di Olbia, nonché a servizi presso l’aeroporto di Olbia. Il debito scaduto verso tale società è stato oggetto di riscadenamento concordato.

Rapporti con Meridiana Maintenance

I rapporti passivi in essere con Meridiana Maintenance (società controllata da Meridiana e partecipata al 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. Il debito scaduto verso tale società è stato oggetto di riscadenamento concordato.

Sono in essere rapporti attivi eseguiti da Meridiana fly relativi a servizi di gestione amministrativa, legale e societaria, paghe dipendenti e risorse umane, altri servizi in “*global service*”.

Rapporti con Finaircraft

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

Rapporti con AKFED

AKFED ha assunto verso Meridiana l’impegno di fornirle le risorse finanziarie – in forma di finanziamenti e versamenti in conto futuro aumento di capitale, o di una combinazione delle due modalità – necessarie per consentirle di adempiere agli impegni assunti nel contesto dell’Integrazione Meridiana fly – Air Italy di cui agli accordi del 18 luglio 2011 e successive modifiche, connessi anche alla continuità aziendale.

È in essere un accordo con AKFED per la prestazione di servizi di consulenza nel settore del trasporto aereo da parte di Meridiana fly.

Rapporti con Alisarda

I rapporti passivi con Alisarda (società controllata da Meridiana) sono 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 Geasar) 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 Eccelsa

I rapporti attivi con Eccelsa (società controllata da Geasar) sono relativi ai servizi amministrativi 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 DALF Business Service

È in essere un contratto di consulenza strategica, per cui tale società fornisce alla controllata Air Italy servizi nei settori commerciale, finanziario e di strategie di “business”. Si ricorda che DALF Business Service S.r.l. è partecipata al 49% dal dottor Alessandro Notari, *Chief Commercial Officer* della Società.

Rapporti con Ex Soci di Air Italy Holding

I debiti al 31 marzo 2012 verso i 3 Ex soci di Air Italy Holding (Marchin Investments BV, Pathfinder Corporation S.r.l.) fanno riferimento al debito per "Earn-out" relativo all'operazione di acquisizione di Air Italy, composta da una componente fissa (Euro 750 migliaia) e una parte variabile (Euro 3.547 migliaia valutato al costo ammortizzato verso un nominale di Euro 3.764 migliaia) pari al 50% dei proventi derivanti dal mercato in sede di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima fase conclusa ad aprile 2012), come anche di seguito composto:

- Euro 3.008 migliaia a favore di Marchin Investments SA di cui il Comandante Giuseppe Gentile è socio unico e amministratore unico;
- Euro 645 migliaia a favore di Pathfinder Corporation S.r.l., di cui il dottor Alessandro Notari è socio unico;
- Euro 645 migliaia a favore di Zain Holding S.r.l. (che fa riferimento all'Avvocato Borgognoni Vimercati). Si precisa che tale società non è a tutt'oggi parte correlata in quanto non ancora finalizzato l'aumento di capitale con la relativa iscrizione al Registro Imprese; inoltre con lo studio Borgognoni-Vimercati-Romano & Partners (BVR) sono in essere contratti di consulenza legale a favore del gruppo Meridiana fly.

4.12. Garanzie, impegni e altre passività potenziali

Fidejussioni e altre garanzie prestate

Al 31 marzo 2012 le fidejussioni prestate a terzi dalle banche per conto della Società e del Gruppo ammontano a circa Euro 48,9 milioni, riferite prevalentemente a garanzie rilasciate a provider di carte di credito, all'ENAC per la partecipazione alle gare sulle rotte in continuità territoriale, a favore dei *lessor* di aeromobili, a società di gestione aeroportuale, fornitori di carburante e ad altri fornitori di servizi operativi e finanziari.

Al 31 marzo 2012 è in essere una fidejussione assicurativa a favore del Ministero della Difesa a garanzia del contratto *charter* per Euro 2,4 milioni e un pegno a favore di una banca per complessivi USD 4,2 milioni.

La Società ha inoltre iscritta un'ipoteca di primo grado del valore di Euro 10 milioni sul fabbricato sede della Società in Via Bugatti, 15 - Milano a favore della mutuante Banca Profilo.

Alla fine di marzo 2012 sono in essere effetti cambiari per un importo complessivo di Euro 1.180 migliaia a garanzia del riscadenamento di debiti di fornitura nell'esercizio 2012.

Impegni e altri accordi

Gli impegni per contratti di leasing operativo di aeromobili ammontano al 31 marzo 2012 a Euro circa 158 milioni, conteggiando tutte le scadenze fino al 2017. Gli impegni annui per contratti di locazione immobiliare ammontano a circa Euro 2,7 milioni.

Va inoltre segnalato che gli accordi di outsourcing con Meridiana Maintenance per la fornitura di servizi di manutenzione in esclusiva determinano un impegno economico variabile a seconda delle attività manutentive effettivamente svolte.

Passività potenziali

La Società e il Gruppo sono coinvolti in contenziosi legali di varia natura. Pur essendo possibile che il Gruppo sia chiamata a pagare importi superiori a quanto stanziato nei fondi rischi, non è possibile prevedere ragionevolmente l'esito delle cause stesse e valutare la probabilità di oneri aggiuntivi a carico del bilancio.

4.13. Informativa di settore

Con riferimento al principio IFRS 8 sull'informativa di settore, i segmenti operativi ritenuti necessari al management per valutare l'andamento della gestione e prendere conseguenti decisioni, sono attualmente individuati nell'attività del Gruppo nel suo complesso.

Si precisa infatti che, anche a seguito del perfezionamento dell'operazione strategica di integrazione con le attività di trasporto aereo di Air Italy, il gruppo Meridiana fly – Air Italy rappresenta oggi un'unica *business unit* che, non può essere "frazionata" in diverse CGU.

Pertanto non sussistono unità produttive nell'ambito dell'attività di trasporto aereo esercitata dal Gruppo tali da rappresentare dei sistemi compiuti dotati di autonomia decisionale rispetto al soggetto economico e pertanto tali da poter esser identificate in distinti segmenti di *reporting* ai sensi dell'IFRS 8.

Non si presentano pertanto nella presente Nota Integrativa dati e tabelle distinte per segmenti operativi a un livello più basso dell'intero Gruppo.

Il presente Resoconto Intermedio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione tenutasi in data 14 maggio 2012 e verrà reso pubblico nei termini di legge.

Olbia, 14 maggio 2012

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 31 marzo 2012, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Olbia, 14 maggio 2012

Maurizio Cancellieri
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari