



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2013

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 46.101.238,59 i.v.

Partita IVA 03184630964

Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Sassari 05763070017

www.meridianafly.com

SINTESI DEI RISULTATI

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013 (nel seguito anche "Resoconto Intermedio" o "Resoconto") 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 di Meridiana fly S.p.A. e delle sue controllate (nel seguito anche il "Gruppo Meridiana fly" o più semplicemente il "Gruppo") nel trimestre 1 novembre 2012 - 31 gennaio 2013 e fornisce 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 ottobre 2012.

Considerato che la chiusura dell'esercizio 2012 è stata anticipata al 31 ottobre 2012 a seguito della delibera dell'assemblea straordinaria del 5 dicembre 2011 che ha modificato la chiusura dell'esercizio sociale al 31 ottobre di ogni anno, non è stata pubblicata nel passato esercizio un Resoconto al 31 gennaio 2012.

Allo scopo di fornire comunque dei dati economici di raffronto è stato predisposto internamente un conto economico pro-forma consolidato su base gestionale per il trimestre 1 novembre 2011 - 31 gennaio 2012; pertanto si segnala che laddove nel presente Resoconto si fa riferimento al "2012 pro-forma" o "trimestre 2012 pro-forma" si intende il conto economico pro-forma suddetto cui fare riferimento per le opportune comparazioni.

Riguardo invece alla posizione finanziaria netta consolidata ed alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata i dati al 31 gennaio 2013 sono confrontati con i dati desumibili dal Progetto di Bilancio Consolidato al 31 ottobre 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione il 26 febbraio 2013.

Il Resoconto Intermedio al 31 gennaio 2013 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 di 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 natura economica, patrimoniale e finanziaria.

<i>Dati consolidati</i>	<i>Ove non diversamente specificato, p/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>
Esercizio 2012 al 31 ottobre	Indicatori significativi	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
38	Flotta commerciale a fine periodo	29	40	38
76.989	Ore volo complessive	17.019	20.322	19.242
3.677.470	Passeggeri imbarcati	748.335	791.047	752.874
8.613.517	ASK (/000) (5)	1.920.648	2.542.174	2.460.139
Esercizio 2012 al 31 ottobre	Conto economico sintetico	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
556.556	Ricavi di vendita	102.807	129.713	135.567
579.522	Ricavi totali	110.591	135.249	141.167
(3.436)	EBITDAR (1)	(18.924)	(25.043)	(6.206)
(60.067)	EBITDA (2)	(27.785)	(41.412)	(21.778)
(174.140)	EBIT (3)	(31.218)	(47.867)	(25.673)
(190.235)	Risultato dell'esercizio	(33.864)	(54.881)	(28.222)
31.10.2012	Stato patrimoniale sintetico	31.01.2013	31.01.2012 pro-forma	31.03.2012
199.815	Totale attività non correnti	198.556	n.d.	315.255
158.994	Totale attività correnti	124.162	n.d.	141.381
358.809	Totale attivo	322.718	n.d.	456.636
(111.791)	Patrimonio netto	(145.654)	n.d.	33.398
104.545	Totale passività non correnti	135.049	n.d.	104.779
366.055	Totale passività correnti	333.323	n.d.	318.459
358.809	Totale patrimonio netto e passività	322.718	n.d.	456.636
Esercizio 2012 al 31 ottobre	Investimenti	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
9.454	Investimenti in immob. immateriali e materiali	1.958	n.d.	1.185
31.10.2012	Altri dati	31.01.2013	31.01.2012 pro-forma	31.03.2012
(136.078)	Posizione finanziaria netta (4)	(170.292)	n.d.	(129.541)
1.475	Numero medio dipendenti	1.479	1.592	1.414

(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 stanziamenti fondi rischi ed oneri). (2) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization. Anche con riferimento all'EBITDA si precisa che tale indicatore e le relative misurazioni comparative sono stati determinati considerando gli stanziamenti fondi rischi ed 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" (5) ASK: Available Seat Kilometres, ovvero posti offerti per chilometri percorsi.

- I ricavi totali nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 del gruppo Meridiana fly sono pari a Euro 110,6 milioni e sono diminuiti del 18,2% rispetto al trimestre 2012 pro-forma (Euro 135,2 milioni) a fronte di una riduzione della capacità offerta (ASK) di circa il 24,4%, coerente con quanto pianificato, mentre il *load factor* complessivo si è mantenuto sostanzialmente stabile. La riduzione del fatturato e dell'attività deriva dall'ottimizzazione del *network* e delle rotazioni tenuto conto della estrema debolezza del mercato.
- L'EBITDA nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 è pari ad una perdita Euro 27,8 milioni in confronto a un EBITDA in perdita di Euro 41,4 milioni nel trimestre 2012 pro-forma.
- Il risultato operativo (EBIT) nel trimestre è pari ad una perdita Euro 31,2 milioni in confronto a un EBIT in perdita di Euro 47,9 milioni nel trimestre 2012 pro-forma.
- Il risultato netto presenta una perdita nel trimestre di Euro 33,9 milioni, contro una perdita di Euro 54,9 milioni nel trimestre 2012 pro-forma.
- Al 31 gennaio 2013 il Gruppo presenta un Patrimonio Netto consolidato negativo per Euro 145,7 milioni in raffronto ad un Patrimonio Netto consolidato negativo per Euro 111,8 milioni al 31 ottobre 2012.
- L'indebitamento Finanziario Netto consolidato alla fine di gennaio 2013 è pari a Euro 170,3 milioni contro Euro 136,1 milioni a fine ottobre 2012.
- Il numero medio di dipendenti FTE del Gruppo nel trimestre (al netto del personale in CIGS) è pari a n. 1.479 in confronto ad una media di 1.592 nel trimestre 2012 pro-forma.

SOMMARIO

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2013.....	1
SINTESI DEI RISULTATI.....	2
1. ORGANI SOCIALI.....	6
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
2.1. Dati macroeconomici	7
2.2. Principali risultati economici e finanziari del trimestre	9
2.3. La flotta	11
2.4. Network e attività commerciale.....	12
2.5. Dati statistici	15
2.6. Risorse umane	16
2.7. Attività di ricerca e sviluppo.....	17
2.8. Investimenti	17
2.9. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del Trimestre.....	17
2.9.1. Nuovi accordi di manutenzione.....	17
2.9.2. Contenzioso con Lufthansa Technik	18
2.9.3. Messa in liquidazione di Sameitaly	18
2.9.4. Rinegoziazione debito con le banche.....	18
2.9.5. Contenzioso con lessor ILFC.....	19
2.9.6. Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2012.....	19
2.9.7. Accordi per estensione CIGS	20
2.9.8. Restituzione anticipata di aeromobili.....	20
2.9.9. Provvedimenti ENAC su licenze	21
2.9.10. Accordo con gli Ex Soci di Air Italy Holding e nomina Amministratore Delegato.....	21
2.10. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate.....	22
2.11. Contenziosi rilevanti.....	23
2.12. Quadro normativo e regolamentare	23
2.13. Composizione del Capitale Sociale.....	23
2.14. Attestazione ex art. 37 del Regolamento Consob.....	24
2.15. Relazione sulla Corporate Governance per il 2012.....	24
2.16. Principali rischi e incertezze per l'anno in corso	24
2.17. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Trimestre.....	25
2.17.1. Convocazione Assemblea titolari di Warrant del 23 marzo 2013.....	25
2.17.2. Approvazione del Nuovo Piano Industriale.....	25
2.17.3. Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale	26
2.17.4. Approvazione Progetto di Bilancio 2012 e convocazione assemblea ex art. 2447 c.c.	27
2.17.5. Offerta pubblica di acquisto da Meridiana	28
2.17.6. Assemblea Azionisti del 27 febbraio 2013.....	29
2.17.7. Rinegoziazione debito con le banche.....	30
2.18. Altre informazioni.....	30
2.19. Prevedibile evoluzione della gestione	30
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	32
3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	32
3.2. Conto Economico complessivo consolidato (*).....	33
3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	34
3.4. Rendiconto finanziario consolidato	35
4. NOTE ILLUSTRATIVE.....	36
4.1. Principi contabili e criteri di valutazione.....	36
4.1.1. Considerazioni Generali.....	36
4.1.2. Uso di stime.....	36
4.1.3. Continuità aziendale	37
4.2. Comparabilità dei dati contabili.....	37
4.3. Stagionalità dell'attività.....	38
4.4. Area e criteri di consolidamento.....	39
4.5. Eventi e operazioni significative non ricorrenti.....	39
4.6. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	39
4.7. Analisi dei risultati economici consolidati.....	45
4.8. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	47
4.9. Gestione patrimoniale e finanziaria.....	48
4.10. Posizione finanziaria netta	48
4.11. Garanzie, impegni e altre passività potenziali.....	50
4.12. Informativa di settore	50
4.13. Rapporti con parti correlate	51
4.14. Elenco delle partecipazioni.....	54
4.15. Altre informazioni.....	54
5. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	56

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Attualmente in carica fino alla approvazione del bilancio al 31 ottobre 2012)

Presidente	Marco	RIGOTTI
Amministratore Delegato	Roberto	SCARAMELLA ⁽¹⁾
Vice Presidente	Franco	TRIVI
Consiglieri	Silvio	PIPOBELLO
	Romolo	PERSIANI
	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 ottobre 2014)

Presidente	Luigi	GUERRA
Sindaci Effettivi	Antonio	MELE
	Paolo	SBORDONI ⁽⁶⁾
Sindaci Supplenti	Luigi	MORANDUZZO
	Luciano	RAI

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 con deleghe dal 15 gennaio 2013

(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

(6) Nominato con Assemblea del 27 febbraio 2013

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il quadro macroeconomico in Italia continua a mostrare indicatori in rilevante recessione anche in questo limitato periodo.

Tale congiuntura economica negativa combinata a diffusa incertezza sul futuro ha indotto le famiglie e imprese a ridurre le spese per consumi e investimenti, il che evidentemente comporta minore domanda di prodotti e servizi correlati all'andamento dell'economia quali viaggi di lavoro e per il tempo libero / *leisure*.

In questo contesto di estrema debolezza della domanda complessiva, il settore del trasporto aereo permane caratterizzato da accentuata competizione sul prezzo e alti costi di gestione.

Sul fronte delle variabili esogene, il prezzo del petrolio ha continuato a mantenersi su livelli elevati, con importanti effetti negativi sui conti delle compagnie aeree, rappresentando tale costo una componente rilevante del conto economico, con copertura indiretta solo parziale con i ricavi di vendita ai *Tour Operator* che trovano il limite nei volumi di vendita assorbibili dal mercato a prezzi elevati.

Per fronteggiare la crisi di mercato e in considerazione dei risultati tendenziali non soddisfacenti per il raggiungimento di obiettivi di risanamento strutturale dei conti, nonostante alcune azioni di riorganizzazione già avviate in base al vecchio Piano Industriale Integrato con Air Italy, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deciso di avviare azioni immediate e urgenti di ristrutturazione, quali la ulteriore contrazione della capacità offerta, la estensione del perimetro della CIGS su Meridiana fly, includendo anche la compagnia Air Italy, e la riconsegna anticipata di 8 aeromobili a gennaio 2013 con costi *una-tantum* sostenuti a tale scopo.

Nonostante tale contesto estremamente problematico ed incerto, Aga Khan Fund for Economic Development (AKFED) - istituzione finanziaria controllata dall'Azionista di riferimento di Meridiana S.p.A. (S.A. Karim Aga Khan) - ha continuato a supportare in maniera significativa e concreta il gruppo Meridiana fly, sia con significativi finanziamenti attraverso la controllante diretta Meridiana che con il cambio di *management* con la nomina del nuovo Amministratore Delegato, Ing. Roberto Scaramella, in data 15 gennaio 2013, conseguente all'accordo tra soci in pari data che ha visto la vendita del pacchetto azionario del 38,71% dagli ex soci di Air Italy Holding al socio Meridiana S.p.A., che attualmente detiene quindi il controllo esclusivo del Gruppo con circa il 89,9%.

Il Consiglio ha approvato inoltre un Nuovo Piano Industriale in data 26 febbraio 2013, in significativa discontinuità con il precedente piano per via della riduzione della capacità offerta al fine di fronteggiare il sensibile calo della domanda manifestatosi in modo particolarmente evidente nel secondo semestre del 2012, che prevede ulteriori azioni di revisione e ottimizzazione del *network* operativo, sia nazionale che internazionale, ma mantenendo un particolare *focus* sulla Sardegna, un graduale modernizzazione della flotta, la riduzione e ottimizzazione dei costi della struttura, una rivisitazione dell'organizzazione e dei processi operativi, oltre che modalità di gestione più efficienti e flessibili a livello di operativo, di manutenzione e commerciale.

Si ritiene che, grazie ai nuovi significativi impegni finanziari e patrimoniali di AKFED/Meridiana per un totale di circa Euro 184,5 milioni, il Gruppo disponga di risorse finanziarie e patrimoniali sufficienti al supporto della propria continuità aziendale e per l'implementazione del Nuovo Piano Industriale, considerato vitale per il risanamento strutturale della Società e del Gruppo nel medio termine.

2.1. Dati macroeconomici

Il prezzo del carburante sui mercati di origine in Europa (Platts) ha evidenziato nel corso del trimestre una sostanziale stabilità, con un lieve incremento in Euro (in media +1,42%) a causa della rivalutazione del Dollaro USA, attestandosi comunque su valori intorno a 1000 Dollari a Tonnellata metrica.

Jet Fuel**Importi espressi in Tonnelata metrica**

	nov 2012- gen 2013	nov 2011- gen 2012	gen 2013	gen 2012	Var % trim	Var % gen
FOB MED Cargo in USD	994,98	991,20	1.013,11	993,19	0,38%	2,01%
FOB MED Cargo in EUR	760,78	750,15	762,42	769,62	1,42%	-0,93%

Nel medesimo periodo il Dollaro USA si è apprezzato mediamente rispetto all'Euro dello 0,13% con chiusura a fine gennaio 2013 tuttavia a 1,3550.

Cambi

	nov 2012- gen 2013	nov 2011- gen 2012	31-gen-13	31-gen-12	Var % trim	Var % gen
EUR/USD	1,3078	1,3228	1,3550	1,3176	-1,13%	2,84%

I tassi di interesse mostrano valori estremamente bassi in confronto al trimestre dell'anno precedente, in conseguenza delle politiche monetarie poste in essere a livello europeo per fronteggiare la crisi economica.

Tassi di interesse in %

	nov 2012- gen 2013	nov 2011- gen 2012	gen 2013	gen 2012
EURIBOR 3M	0,194	1,378	0,205	1,222

2.2. Principali risultati economici e finanziari del trimestre

Di seguito viene riportato il Conto Economico Riclassificato secondo criteri gestionali, con comparazione con i dati del trimestre 2012 pro-forma, con le note di comparabilità evidenziati in premessa e anche illustrate nel successivo paragrafo 4.2 . Comparabilità dei dati contabili.

p/000	I trimestre 2013		I trimestre 2012		Variazione	
		% su ricavi di vendita	Dati pro-forma	% su ricavi di vendita		%
Ricavi di vendita	102.807	100,0%	129.713	100,0%	(26.906)	-20,7%
Altri Ricavi	7.784	7,6%	5.535	4,3%	2.249	40,6%
Totale ricavi	110.591	107,6%	135.249	104,3%	(24.658)	-18,2%
Carburante	(36.255)	-35,3%	(48.206)	-37,2%	11.951	24,8%
Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	-18,2%	(27.460)	-21,2%	8.742	31,8%
Costi commerciali di vendita	(5.319)	-5,2%	(4.926)	-3,8%	(393)	-8,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	-36,6%	(37.323)	-28,8%	(304)	-0,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	-8,6%	(12.760)	-9,8%	3.913	30,7%
Costo del personale	(22.749)	-22,1%	(29.578)	-22,8%	6.829	23,1%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	-	0,0%	(38)	0,0%	38	100,0%
EBITDAR	(18.924)	-18,4%	(25.043)	-19,3%	6.119	24,4%
Noleggi operativi	(8.861)	-8,6%	(16.369)	-12,6%	7.508	45,9%
EBITDA	(27.785)	-27,0%	(41.412)	-31,9%	13.627	32,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.433)	-3,3%	(5.543)	-4,3%	2.110	38,1%
Altri accantonamenti rettificativi	-	0,0%	(912)	-0,7%	912	100,0%
EBIT	(31.218)	-30,4%	(47.867)	-36,9%	16.649	34,8%
Oneri finanziari Netti	(2.646)	-2,6%	(4.245)	-3,3%	1.599	37,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	(4.130)	-3,2%	4.130	n.s.
Risultato prima delle imposte	(33.864)	-32,9%	(56.242)	-43,4%	22.378	39,8%
Imposte del periodo	-	0,0%	1.361	1,0%	(1.361)	n.s.
Risultato delle attività operative	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-		-		-	
Risultato netto	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38,3%

Landamento economico del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 è risultato per il gruppo Meridiana fly in perdita netta per circa Euro 33,9 milioni, determinando un patrimonio netto consolidato negativo per Euro 145,7 milioni.

La perdita registrata nel trimestre è stata influenzata, oltre che dalla stagionalità negativa del periodo tipica del *business*, dalla congiuntura economica fortemente negativa che ha comportato un'estrema debolezza della domanda, sia *charter* che *scheduled*, con volumi di traffico limitati (specie sul Lungo Raggio) e dalla rilevante concorrenza tra gli operatori con pressione sui ricavi / prezzi unitari con perdita conseguente di marginalità.

I **ricavi totali** del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 110.591 migliaia contro Euro 135.249 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma, in decremento di Euro 24.658 migliaia pari al 18,2%.

I **ricavi di vendita**, inclusivi dei ricavi generati dal traffico di linea e *charter*, unitamente ad altri ricavi accessori, ammontano a Euro 102.807 migliaia in confronto a Euro 129.713 migliaia nel 2012 pro-forma, in decremento di Euro 26.906 migliaia pari al 20,7%.

La suddetta contrazione è correlata alla minore attività operativa svolta (ore volo: -16,3% su base omogenea) al fine di ottimizzazione del *network* e taglio di rotte/rotazioni non profittevoli, tenuto conto dell'adeguamento della capacità offerta (ASK: -24,4%) in un contesto di forte debolezza della domanda del mercato (in particolare segmento di Lungo Raggio). Per fronteggiare il calo della domanda il Gruppo ha messo in atto attività ACMI aggiuntive a favore di altre compagnie aeree, in particolare nel comparto del Lungo Raggio.

Gli **altri ricavi**, pari a Euro 7.784 migliaia contro Euro 5.535 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, includono altri ricavi minori per servizi effettuati. In tale voce è inclusa la sopravvenienza attiva di Euro 3.764 migliaia derivante dall'azzeramento dei debiti per *Earn-out* verso gli ex soci di Air Italy Holding a seguito degli accordi tra soci del 15 gennaio 2013. Nel trimestre di comparazione includevano invece i contributi in conto esercizio per la continuità territoriale Sardegna e Sicilia, terminati a fine ottobre 2012. Attualmente Meridiana fly opera le rotte sulla Sardegna senza previsione di contribuzione per oneri di servizio pubblico da parte di ENAC e/o della Regione Sardegna in attesa di nuovi banda di gara sulla continuità stessa.

Per effetto della riduzione dell'attività operativa, il **costo del carburante**, pari a Euro 36.255 migliaia, presenta una diminuzione di Euro 11.951 migliaia (-24,8%). L'incidenza di tale componente sui ricavi di vendita risulta ridotta al 35,3% contro il 37,2% nel trimestre 2012 pro-forma.

Anche i costi per acquisti di **materiali e servizi di manutenzione**, pari a 18.718 migliaia, sono in decremento di Euro 8.742 migliaia (-31,8%), con incidenza sui ricavi di vendita al 18,2% contro 21,2% nel trimestre 2012 pro-forma.

I **costi commerciali di vendita**, composti dalle commissioni e costi dei vari canali di intermediazione commerciale (vendite dirette / indirette) evidenziano un aumento di Euro 393 migliaia, presentando un rapporto sui ricavi del 5,2% (3,8% nel trimestre 2012 pro-forma).

Gli **altri costi operativi e wet lease**, pari a 37.627 migliaia, risultano in aumento di Euro 304 migliaia. Evidenziano un rapporto sui ricavi di vendita pari al 36,6% contro il 28,8% nel trimestre 2012 pro-forma. Da rilevare che sono stati sostenuti costi significativamente più elevati sulle *terminal navigation fees* per il controllo spazio aereo nazionale (incremento del prezzo di circa il 400% con effetto 1 luglio 2012) valutabili in circa Euro 1,8 milioni.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi**, nel complesso pari a Euro 8.847 migliaia, presentano un decremento di Euro 3.913 migliaia. Mostrano un rapporto sui ricavi di vendita pari al 8,6% contro il 9,8% nel trimestre 2012 pro-forma.

Il **costo del personale**, pari a Euro 22.749 migliaia, presenta una significativa contrazione (-Euro 6.829 migliaia, pari al -23,1%), con un peso sui ricavi di vendita ridotto al 22,1% contro il 22,8% nel trimestre 2012 pro-forma, per effetto della CIGS applicata nel periodo (in media 604 dipendenti FTE in CIGS), insieme a modalità di impiego più efficienti delle risorse.

Non sono stati contabilizzati ulteriori **stanziamenti a fondi per rischi e oneri** (Euro 38 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma).

L'**EBITDAR** (determinato considerando anche la voce %Stanziamento fondi rischi e oneri) è negativo per Euro 18.924 migliaia contro un saldo negativo di Euro 25.043 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, con un miglioramento di Euro 6.119 migliaia. L'incidenza sui ricavi è pari al -18,4% rispetto al -19,3% nel trimestre 2012 pro-forma.

I **noleggi operativi**, pari a Euro 8.861 migliaia contro Euro 16.369 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, si decrementano di Euro 7.508 migliaia, oltre che per il numero inferiore di macchine in *leasing* operativo (riconsegnate nel trimestre 9 macchine ai *lessor*) per il positivo effetto derivante dalla copertura dei costi di noleggio aeromobili tramite l'utilizzo del fondo contratti ~~onerati~~ stanziato nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2012 per circa Euro 3,1 milioni.

L'**EBITDA** (anche in questo caso determinato considerando la voce %Stanziamento fondi per rischi e oneri) è negativo per Euro 27.785 migliaia contro un saldo negativo di Euro 41.412 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma. Tale grandezza presenta una variazione positiva di Euro 13.627 migliaia, migliorando l'incidenza sui ricavi dal -31,9% nel trimestre 2012 pro-forma al -27% nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

L'incidenza sui ricavi delle componenti di costo rappresentate dagli **ammortamenti e svalutazioni** è pari al 3,3% contro il 4,3% nel 2012 pro-forma.

Non sono stati contabilizzati **altri accantonamenti rettificativi**, relativi alle svalutazioni crediti di dubbia esigibilità (912 migliaia nel 2012 pro-forma).

Per effetto di quanto sopra commentato, il risultato operativo - **EBIT** - presenta un saldo negativo per Euro 31.218 migliaia contro un saldo negativo di Euro 47.867 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma, con un'incidenza sui ricavi del -30,4% contro -36,9% nel trimestre 2012 pro-forma.

Gli **oneri finanziari netti** evidenziano un saldo di Euro 2.646 migliaia contro Euro 4.245 migliaia nel 2012 pro-forma.

Non presentano saldo le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, che erano pari a Euro 4.130 migliaia nel 2012 pro-forma per effetto di svalutazioni apportate a partecipazioni a dicembre 2011.

Non sono state contabilizzate **imposte di esercizio** stante i risultati in rilevante perdita nel trimestre (provento netto di Euro 1.361 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma).

Il primo trimestre dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2013 chiude pertanto con una **perdita netta di Gruppo** di Euro 33.864 migliaia contro una perdita di Euro 54.881 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma.

Tenuto conto di n. 106.374.006 azioni ordinarie al 31 gennaio 2013, la perdita netta per azione su base consolidata è risultata di Euro 0,318.

Al 31 gennaio 2013 il **patrimonio netto di Gruppo** è negativo per Euro 145.654 migliaia (Euro 111.791 migliaia al 31 ottobre 2012), come commentato in dettaglio nel Paragrafo 4.8.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 gennaio 2013 è pari a Euro 170.292 migliaia in confronto a Euro 136.078 migliaia al 31 ottobre 2012 per effetto soprattutto di nuovi finanziamenti da parte del socio Meridiana nel trimestre per Euro 31 milioni.

2.3. La flotta

Al 31 gennaio 2013 il gruppo Meridiana fly . Air Italy opera con una flotta commerciale di 29 aeromobili, così composta:

- 8 Airbus (sette A320 e un A330), tutti in locazione operativa;
- 10 MD-82, in proprietà;
- 11 Boeing (quattro B767, due in proprietà B767-200, due in leasing B767-300, di cui uno in *leasing* finanziario - e sette B737 in *leasing* operativo).

La composizione della flotta commerciale e le variazioni intervenute fino al 31 gennaio 2013 sono evidenziate nella seguente tabella.

FLOTTA MERIDIANA FLY

Marca di registrazione	Tipo	Proprietà, Leasing operativo, Leasing finanziario	Entrata in flotta																			Scadenza leasing
I-EEZJ	A330	Leasing operativo	mag-05																			
EI-EZL	A330	Leasing operativo	dic-06																			dic-14
I-EEZM	A330	Leasing operativo	mar-09																			gen-13
I-EEZE	A320	Leasing operativo	mar-03																			
I-EEZF	A320	Leasing operativo	apr-03																			gen-13
I-EEZG	A320	Leasing operativo	mag-03																			gen-13
I-EEZH	A320	Leasing operativo	dic-04																			nov-18
I-EEZI	A320	Leasing operativo	dic-04																			nov-18
I-EEZK	A320	Leasing operativo	feb-05																			set-16
EI-EZN	A320	Leasing operativo	mar-09																			gen-13
EI-EZO	A320	Leasing operativo	mar-09																			gen-13
I-EEZP	A320	Leasing operativo	mag-09																			giu-15
EI-EZR	A320	Leasing operativo	lug-10																			feb-16
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																			gen-13
I-EEZQ	A319	Leasing operativo	giu-10																			
EI-DEZ	A319	Leasing operativo	apr-04																			gen-13
EI-DFA	A319	Leasing operativo	apr-04																			gen-13
EI-CRH	MD82	Leasing operativo	feb-99																			
EI-CRW	MD82	Leasing operativo	apr-99																			
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																			mar-17
I-AIGH	Boeing B767	Proprietà	ott-11																			
I-AIGI	Boeing B767	Proprietà	ott-11																			
I-AIGM	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																			
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																			dic-12
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
EI-IGN	Boeing B737	Leasing operativo	ott-11																			mar-15

In confronto alla situazione esistente al 31 ottobre 2012 vanno segnalate le uscite dall'attività commerciale di 9 aeromobili (1 Airbus A330, di 4 Airbus A320, 3 Airbus A319, oltre che di un Boeing B737) in linea con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 dicembre 2012 che prevede la dismissione urgente di almeno 10 aeromobili in *leasing* per effetto della significativa riduzione del *network* e delle attività operative al fine di contenimento immediato dei costi.

2.4. 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 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*, l'attività operativa del gruppo Meridiana fly prevede un *network* integrato tra l'attività *charter* e quella di *linea*. Anche la flotta opera, pertanto, in maniera integrata e viene 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

Nell'ambito *charter*, Meridiana fly vende la propria capacità principalmente ai *tour operator*, che acquistano al fine di comporre i propri pacchetti turistici (inclusivi di altri servizi, quali ad esempio vitto e alloggio), attraverso contratti semestrali / annuali definiti con notevole anticipo rispetto all'inizio della stagione (estiva e invernale) e principalmente con modalità *muoto per Pieno*, il che determina di fatto il passaggio del rischio di riempimento ai *tour operator* medesimi. Nella maggior parte dei casi la prevalenza vendita è di tipo *split charter* (cioè lo stesso volo è venduto con *allotment* separati a più *tour operator*).

Per tener conto della possibile variazione di fattori esogeni, quali l'andamento del tasso di cambio (Euro/USD) e l'andamento del costo del carburante, tutti i contratti vengono indicizzati a tali parametri e prevedono, entro certi massimali o franchigie, un meccanismo di adeguamento automatico dei prezzi al *tour operator*.

L'attività *charter* raggiunge destinazioni nazionali e, soprattutto internazionali, sia nel Medio che nel Lungo Raggio, con particolare riferimento al segmento *leisure*, servendo viaggiatori che si spostano nel tempo libero per vacanza.

Le destinazioni raggiunte e le rotazioni operative sono individuate in funzione della domanda nei vari periodi dell'anno, con lo scopo di massimizzare l'utilizzo della capacità di cui i due vettori Meridiana fly e Air Italy dispongono.

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; tali attività sono operate prevalentemente con aeromobili *narrow body* (ossia aeromobili le cui cabine hanno una sola corsia per il passaggio dei passeggeri) ma, in particolare nei periodi di alta stagione, può essere anche richiesto l'impiego di aeromobili *wide body* (ossia aeromobili con due corsie per il passaggio dei passeggeri e, quindi, di maggiori dimensioni rispetto agli aeromobili *narrow body*). 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. Tali voli sono solitamente operati con aeromobili *wide body* ma per alcune attività (come ad esempio trasporto di truppe militari) possono essere adoperati aeromobili *narrow body* con l'effettuazione di uno o più scali tecnici. Le principali destinazioni di Lungo Raggio attualmente operate dal Gruppo nell'ambito del *charter* concernono l'area dell'Oceano Indiano (quali Maldive, Kenya, Zanzibar, Mauritius, Madagascar), Brasile, Caraibi (es. Repubblica Dominicana, Cuba, Honduras, ecc.).

Attività di linea

L'attività di linea prevede collegamenti *Punto a Punto* con voli e destinazioni caratterizzate da regolarità e frequenze programmate.

Riguardo al *network* di Linea in Italia, oltre all'attività relative alla Continuità Territoriale Sardegna, il Gruppo opera voli di linea tra le principali città italiane come Milano, Verona, Torino, Napoli, Catania, Roma e Cagliari, oltre che dalla base di Olbia. Durante il periodo estivo sono intensificati i voli tipicamente *leisure* da e verso Olbia per connessione da molte città

italiane, tra cui si citano le tratte Olbia . Genova, Olbia . Catania, Olbia . Bari.

Meridiana fly è presente anche su alcune connessioni internazionali, quali da Palermo / Napoli verso New York (operati nella stagione estiva), da Milano / Verona / Bologna verso Chisinau (Moldavia), da Olbia (nella stagione estiva) per Parigi, Londra, Nizza, Amburgo, Mosca e Tel Aviv, da Milano Malpensa per Dakar (Senegal), Israele, Egitto, Cuba, Brasile.

Il gruppo Meridiana fly ha confermato il programma di voli invernali da Torino per Roma Fiumicino, Catania, Cagliari e Alghero.

Attività in regime di continuità territoriale

Meridiana fly svolge anche attività sottoposte al regime della cosiddetta "continuità territoriale" relativa ai collegamenti con la Sardegna e con varie città della penisola, in regime di oneri particolari di servizio pubblico.

L'attuale regime di continuità territoriale per la Sardegna, scaduto il 27 ottobre 2012, è stato prorogato per un ulteriore anno fino a ottobre 2013, alle attuali tariffe, ma senza previsione di contributi per quelle rotte che in precedenza prevedevano una compensazione finanziaria. Il Gruppo ha programmato di confermare i collegamenti con l'aeroporto di Olbia e Cagliari, accettandone i relativi oneri, ad esclusione di alcune rotte (Cagliari-Palermo, Cagliari-Firenze) con revisione delle frequenze e degli operativi in attesa di nuove determinazioni da parte delle autorità competenti.

Il gruppo Meridiana fly ha convenuto inoltre di dare avvio nella stagione *winter* 2012-2013 a nuovi collegamenti tra l'aeroporto di Alghero e gli aeroporti di Milano Linate, Bologna, Torino (già in continuità territoriale e in precedenza operati da CAI . Alitalia), oltre che con Verona e Napoli, completando la propria significativa presenza sui collegamenti con la Sardegna.

In ragione delle mutate condizioni offerte, con decorrenza 28 ottobre 2012 il Gruppo ha cessato l'operatività (posta in essere mediante accordi di *wet lease*) delle rotte in regime di continuità territoriale tra la Sicilia e Pantelleria/Lampedusa.

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), British Airways (durante la stagione estiva, Olbia-Londra Gatwick, tratta operata da Meridiana fly).

Sono in essere inoltre i "Code Sharing" con Iberia sui voli operati dal vettore spagnolo tra Milano Linate e Madrid, oltre che gli accordi di prosecuzione sulla tratta Madrid - Roma Fiumicino.

Meridiana fly ha inoltre in corso accordi di "Code Sharing" con Air Berlin per i voli operati da quest'ultima tra l'Italia e la Germania (Meridiana fly agisce come vettore "marketing" su tutte le tratte e Air Berlin come vettore "marketing" sulla tratta Olbia-Amburgo operata da Meridiana fly) 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 Roma e Catania, Torino di Meridiana fly (per prosecuzione verso Amman).

Attività ACMI

Il gruppo Meridiana fly effettua cessione di capacità operativa per brevi periodi tramite contratti ACMI (*Aircraft, Crew, Maintenance and Insurance*), anche in considerazione della debolezza della domanda di mercato, specie nei periodi di "palla".

Ad esempio a partire da settembre 2012 è operativo un contratto ACMI con Turkish Airlines per collegamenti di Lungo Raggio verso l'Oriente con posizionamento di un Airbus A330 di Meridiana fly a Istanbul, contratto che continua fino a novembre 2013.

Iniziative di marketing e prodotto

Nel trimestre novembre 2012 - gennaio 2013 il Gruppo ha messo in atto ulteriori iniziative in ambito commerciale e di *marketing* tra cui le più significative sono le seguenti:

- incontri con il *Trade* (agenzie di viaggio) nelle principali città italiane con appositi *road-show* per presentare le novità commerciali di prodotto e sulle tariffe;
- promozioni su alcune tratte nazionali per spingere l'attività nei week-end invernali;
- lancio di tariffe promozionali valevoli per volare dalle principali città italiane sulla Sardegna e su altri destinazioni nazionali (es. direttrici Nord- Sud);
- lancio della piattaforma *%ito mobile+* per facilitare i servizi di vendita via Web tramite *tablet e mobile*;
- offerta promozionale su New York (1.500 posti alla tariffa speciale di Euro 602.00, tasse incluse) per voli da giugno con partenza da Napoli e Palermo; .
- iniziative commerciali per promuovere il sistema WTS . canale di vendita on-line alle agenzie di viaggio;
- integrazione dei siti di Meridiana fly e di Air Italy in un'unica piattaforma WEB on-line;
- accordo con Regus Group per i possessori della carta *Fly Pass* al fine di poter usufruire dei servizi di accesso a *business lounge* negli aeroporti di Milano, Roma e Torino gestiti da tale gruppo.

2.5. Dati statistici

Di seguito sono presentati i dati statistici sull'attività di volo effettuata dal gruppo Meridiana fly . Air Italy nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013, con comparazione con gli analoghi dati del trimestre precedente (novembre 2011-gennaio 2012).

Analisi ore volo						
<i>Dati espressi in ore di volo</i>						
	Trimestre 31 gen 2013	%	Trimestre 31 gen 2012	%	Var	Var %
Medio Raggio	13.685	80,4%	14.106	69,4%	(421)	-3,0%
Lungo Raggio	3.334	19,6%	6.215	30,6%	(2.881)	-46,4%
Ore volo totali	17.019	100,0%	20.322	100,0%	(3.303)	-16,3%

Il numero effettivo delle ore volate è stato pari a 17.019, in diminuzione sul trimestre precedente del 16,3%, con contrazione maggiormente accentuata nel Lungo Raggio, per effetto dell'ottimizzazione del *network*, taglio di rotte non profittevoli e allineamento della capacità offerta alla domanda effettiva. Tale *trend* ha portato ad un incremento del peso dell'attività sul Medio Raggio al 80,4% rispetto al 69,4% del trimestre di comparazione.

Passeggeri imbarcati - Linea e charter						
	Trimestre 31 gen 2013	%	Trimestre 31 gen 2012	%	Var	Var %
Medio Raggio	686.640	91,8%	673.193	85,1%	13.447	2,0%
Lungo Raggio	61.715	8,2%	117.854	14,9%	(56.139)	-47,6%
Passeggeri totali	748.355	100,0%	791.047	100,0%	(42.692)	-5,4%

Il numero dei passeggeri totali, inclusivo di linea e *charter*, è pari nel trimestre a 748,3 migliaia, in diminuzione di 42,7 migliaia rispetto al trimestre di comparazione (pari a -5,4%), con contrazione significativa in particolare sul Lungo Raggio per le ragioni già esposte. Il peso del Medio Raggio sul totale dell'attività risulta di conseguenza incrementato al 91,8% contro il 85,1% nel trimestre di comparazione.

Il suddetto andamento è in linea con la decisione strategica di concentrazione su rotte, attività e flotta a maggior valore aggiunto e per la forte riduzione di capacità offerta stante la forte debolezza della domanda, specie sui segmenti di Lungo Raggio.

Si segnala comunque che la contrazione dei passeggeri è inferiore al taglio dell'attività, contribuendo al miglioramento degli indicatori di produttività.

2.6. Risorse umane

Di seguito viene fornita l'evoluzione del personale del Gruppo (espresso in FTE ovvero sia numero dei dipendenti riparametrato in base alle ore piene contrattuali) nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 con confronto con il corrispondente trimestre di comparazione.

(media FTE)	nov 2012- gen 2013	nov 2011- gen 2012	Variazione
Dirigenti	17,67	22,00	(4,33)
Impiegati / operai	506,02	531,03	(25,01)
Tot. Terra	523,68	553,03	(29,34)
Comandanti e Piloti	336,50	368,22	(31,72)
Assistenti di volo	618,62	670,73	(52,10)
Tot. Volo	955,12	1.038,95	(83,83)
Tot. Gruppo	1.478,80	1.591,97	(113,17)

Si precisa che i dati esposti in tabella sono al netto del personale posto in CIGS (a zero ore e a rotazione), procedura già esistente e poi ampliata in Meridiana fly a fine dicembre 2012, cui si è aggiunta, sempre a fine dicembre 2012, analoga procedura per Air Italy (cfr. Paragrafo 2.9.7 per ulteriori dettagli sulla CIGS).

La riduzione rilevata in media nel trimestre di circa 113 unità è correlata al maggior utilizzo della CIGS nel periodo; in particolare sono stati posti nella richiamata procedura circa 604 dipendenti FTE in media nel trimestre (con incremento a febbraio a 979 FTE), in larga misura relativi alla categoria Personale Navigante, con conseguenti risparmi sul costo del lavoro nel periodo.

Nel mese di gennaio 2013 il numero medio dei dipendenti del Gruppo è stato di circa 1.320 unità, di cui circa n. 854 nella sola capogruppo Meridiana fly e n. 464 nella controllata Air Italy.

Nel corso del trimestre è proseguito il confronto con le Organizzazioni Sindacali e le rappresentanze dei lavoratori a livello aziendale, con l'obiettivo di individuare soluzioni condivise per la gestione effettiva degli ammortizzatori sociali (CIGS), per

le problematiche connesse all'integrazione delle compagnie aeree Meridiana fly e Air Italy e per il rinnovo degli accordi di lavoro in Meridiana fly (contratto di lavoro scaduto a fine 2012).

È da rilevare inoltre come permangono considerevoli contenziosi di lavoro (relativi al riconoscimento del contratto a tempo indeterminato, delle anzianità pregresse e per applicazioni dei contratti di lavoro).

Per quanto attiene alle iniziative di formazione, gli interventi formativi sul personale sono stati di natura prevalentemente tecnica sia per il Personale di Terra che per il Personale Navigante.

Si ricorda che sia Meridiana fly che Air Italy sono titolari di certificati di approvazione ENAC attestanti che entrambe le compagnie soddisfano tutti i requisiti della normativa JAR FCL riguardanti la costituzione di un'organizzazione di addestramento, per cui sono autorizzate ad operare come centro di addestramento per specifici corsi, fra cui quello per assistenti di volo e di abilitazione per aeromobili (Meridiana fly per Airbus A319/320/321/330, MD-80 e Air Italy per Boeing B757/B767/B737-300/900).

2.7. Attività di ricerca e sviluppo

Anche per la natura dell'attività svolta, la Società e il Gruppo non hanno effettuato nel Trimestre attività significative di ricerca e sviluppo in senso stretto.

2.8. Investimenti

Durante il trimestre sono stati effettuati nuovi investimenti in attività materiali per un importo complessivo di Euro 1.890 migliaia, così formati :

- migliorie e lavori vari su aeromobili in *leasing* operativo per Euro 1.129 migliaia;
- migliorie e manutenzioni varie su aeromobili di proprietà per Euro 719 migliaia;
- materiali di rotazione relativi alla flotta di proprietà per Euro 42 migliaia;

Gli investimenti in attività immateriali sono stati pari a Euro 68 migliaia e hanno riguardato maggiormente acquisizione di licenze per *software* applicativi.

2.9. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del Trimestre

Di seguito vengono evidenziati i principali fatti rilevanti avvenuti nel corso del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

2.9.1. Nuovi accordi di manutenzione

In data 14 novembre 2012 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. un nuovo contratto pluriennale (fino al 31 dicembre 2020) con Meridiana Maintenance S.r.l. avente ad oggetto l'appalto dei servizi di manutenzione e gestione tecnica degli aeromobili, contratto che sostituisce quello precedente del febbraio 2010.

Il nuovo contratto tiene conto degli attesi volumi di attività, della struttura della flotta post integrazione con Air Italy, delle basi operative, oltre che dell'ampliamento delle abilitazioni tecniche di Meridiana Maintenance (es. check A/C sulla flotta Airbus, precedentemente in parte esternalizzati a fornitori terzi).

In particolare, in raffronto al precedente contratto di manutenzione, si segnalano altri aspetti di convenienza per il gruppo Meridiana fly relativi alla maggiore variabilità del *pricing* all'attività effettivamente svolta (e.g. ore volo, cicli, aeromobili) con conseguente maggiore correlazione tra ricavi e costi di gestione e ai significativi risparmi economici globali sui corrispettivi (stimabili, a parità di altre condizioni, in almeno Euro 4 milioni su base annua) grazie ai processi di efficientamento e di

accresciute sinergie realizzate da Meridiana Maintenance conseguenti allo sviluppo delle abilitazioni e alla maggiore produttività interna. Per ogni ulteriore informazione su tale operazione, si rimanda al Documento Informativo relativo ad operazioni con parte correlate di maggiore rilevanza pubblicato il 21 novembre 2012.

Inoltre è stato sottoscritto a fine novembre 2012 con Iberia un accordo pluriennale definitivo (dopo i vari accordi ponte temporanei intervenuti da aprile in poi) per garantirsi la disponibilità di servizi di manutenzione (in particolare per accesso ai componenti tecnici della flotta Airbus) aggiuntivi a quelli forniti da Meridiana Maintenance tali da far sì che l'operatività aziendale si svolga secondo le norme e regolamenti vigenti.

2.9.2. Contenzioso con Lufthansa Technik

In conseguenza della chiusura del rapporto con Lufthansa Technik intervenuto a marzo 2012, il medesimo fornitore ha comunicato con lettera del 29 novembre 2012 la richiesta di pagamento, oltre che delle fatture scadute, anche di presunte somme a titolo di compensazione per chiusura anticipata degli accordi di fornitura del servizio di manutenzione aeromobili della famiglia Airbus (*check* vari, componenti, carrelli e APU) per un importo di Euro 3.411 migliaia e USD 1.892 migliaia, unitamente ad altre richieste legate ad obblighi di riacquisto o restituzione materiali in stock connessi all'applicazione del contratto.

Si segnala che Meridiana fly ha ricevuto formale attivazione del contenzioso legale in data 6 marzo 2013 presso il Tribunale di Amburgo in conformità alle previsioni contrattuali in tema di giurisdizione in caso di contenzioso.

La Società sta dando incarico ai propri legali per le necessarie valutazioni al fine di procedere o meno in giudizio, fermo restando che la società ha iscritto nelle proprie passività quanto ritenuto dalla società stessa dovuto in base alle proprie valutazioni interne.

2.9.3. Messa in liquidazione di Sameitaly

La controllata Sameitaly S.r.l. è stata posta effettivamente in liquidazione con iscrizione all'Ufficio del Registro Imprese di Sassari in data 14 novembre 2012 della delibera di scioglimento della medesima e nomina del liquidatore. Con effetto 1 dicembre 2012 sono stati riassorbiti, come da accordi sindacali, tutti i 39 dipendenti in Meridiana fly, con contestuale collocazione della maggior parte degli stessi (23 dipendenti) nella procedura CIGS a zero ore già vigente in Meridiana fly per effetto della riorganizzazione commerciale già avviata nella capogruppo o per la sovrapposizione di attività già svolte in Meridiana fly.

2.9.4. Rinegoziazione debito con le banche

In considerazione del mancato rispetto già al 30 settembre 2012 dei *covenant* $\% \text{debitamento Finanziario Netto} / \text{EBITDAR}+$ e $\% \text{EBITDAR}+$ a livello consolidato previsti dai contratti di finanziamento di Meridiana fly con il *pool* di banche, il gruppo Meridiana fly ha chiesto al *pool* di banche la rinuncia (cd. *waiver*) all'esercizio dei rimedi contrattuali attribuiti alle banche fino al 28 febbraio 2013.

Il Gruppo Meridiana fly ha chiesto al sistema bancario la rimodulazione delle linee di credito e delle relative condizioni concesse dalle banche alla Società, nonché alle controllate Air Italy Holding e Air Italy al fine di supportare il Gruppo nell'implementazione del Nuovo Piano Industriale e, nelle more di tale rimodulazione, l'estensione temporanea almeno al 31 luglio 2013 di tutte le linee di credito esistenti. Per tutti questi aspetti la negoziazione è ancora in corso.

Al riguardo si ricorda che l'indebitamento bancario del Gruppo risulta in gran parte garantito da Meridiana S.p.A. e AKFED, ad eccezione delle linee di credito *non committed* di Air Italy che alla data del 31 gennaio 2013 erano utilizzate per circa Euro 26,5 milioni, per le quali quindi il rischio di immediata esigibilità derivante dalla scadenza dell'accordo in essere con le banche non risulta coperto da garanzie di Meridiana S.p.A. o AKFED.

Al riguardo gli Amministratori ritengono che, sulla base delle informazioni ricevute nell'ambito delle avviate trattative con le banche, pur in assenza del formale *waiver* richiesto e dell'accordo di estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, gli istituti di credito non ricorrano all'esercizio di alcuna clausola od evento di risoluzione anticipata e/o recesso e che quindi non richiedano alla Società ed al Gruppo il rimborso anticipato dei finanziamenti in essere, ivi incluse le linee di credito *non committed* di Air Italy.

Gli Amministratori fondano tale considerazione, oltre che sul consolidato rapporto con le banche finanziatrici, anche sul rinnovato significativo impegno di Meridiana S.p.A. e AKFED ai fini della continuità aziendale e alla realizzazione del Piano Industriale (Cfr. successivo paragrafo 2.17.3 - Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale e 2.19 - Prevedibile evoluzione della gestione).

2.9.5. Contenzioso con lessor ILFC

Per effetto del mancato rispetto del piano di rientro sullo scaduto concordato con il lessor ILFC (in particolare il *restructuring agreement* del 10 agosto 2012 per USD 5,6 milioni), quest'ultimo è ricorso alla *High Court* irlandese di Dublino per il riconoscimento dei propri diritti di credito quantificati dalla controparte in complessivi USD 12,8 milioni, ottenendo sentenza favorevole in data 10 dicembre 2012.

In seguito, in data 21 dicembre 2012 Meridiana fly ha sottoscritto un *lease termination agreement* teso alla restituzione anticipata di un aeromobile Airbus A330 (I-EEZM), con il concordato onere aggiuntivo di USD 2,5 milioni, restituzione avvenuta il 11 gennaio 2013 (anziché il 25 marzo 2013).

Si segnala che Meridiana fly ha ricevuto due atti di precetto notificati il 7 marzo 2013 tramite legali incaricati da ILFC a mezzo dei quali viene intimato il pagamento della somma determinata nella sentenza emessa dalla Corte di cui sopra in USD 12,8 milioni, oltre interessi e spese, resa esecutiva in Italia tramite *European Enforcement Order Certificate Judgement* ovvero il titolo esecutivo europeo.

La Società sta effettuando una negoziazione con il lessor al fine di addivenire ad un accordo extragiudiziale per l'importo finale da saldare insieme ad un correlato piano di dilazione, fermo restando che la società ha iscritto nelle proprie passività quanto ritenuto dalla società stessa dovuto in base alle proprie valutazioni interne, confermate dall'andamento delle trattative in corso di definizione con la controparte, dal cui esito non ci si attendono pertanto oneri aggiuntivi.

2.9.6. Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2012

In data 12 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha condiviso in via generale le linee guida e le azioni previste nella bozza del nuovo piano industriale, valutando peraltro necessari ulteriori approfondimenti, anche con riferimento alla finanziabilità del piano nonché alla predisposizione dell'opportuno corredo valutativo di rischiosità che consideri l'impatto dei fattori macroeconomici, competitivi e di mercato sulle relative grandezze.

Contestualmente, anche nell'intento di avviare immediatamente alcune azioni coerenti con le linee guida approvate, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre dato mandato all'Amministratore Delegato di avviare in via immediata una serie di interventi per il contenimento dei costi, tra cui la riduzione del network dal 7 gennaio 2013 e conseguentemente della flotta / personale, con la dismissione di 10 aeromobili (7 Airbus A320/319, 2 Airbus A330 e 1 Boeing 767) e conseguente estensione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) ad un ulteriore elevato numero di addetti, come meglio precisato nel successivo paragrafo 2.9.7.

Alla luce dei risultati gestionali consolidati al 31 ottobre 2012 e ritenuto che gli stessi appaiono indicativi di una situazione patrimoniale di erosione del capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2446 c.c..

2.9.7. Accordi per estensione CIGS

Come già previsto nelle nuove azioni di contenimento dei costi, è stato formalizzato in data 27 dicembre 2012 avanti il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali l'accordo tra la società Meridiana fly S.p.A. e le organizzazioni sindacali per allargare il perimetro della CIGS a zero ore e a rotazione (già in essere nella società Meridiana fly a seguito accordo del 23 giugno 2011) da 845 unità FTE a 1.350 unità FTE (su un organico complessivo di 2.040 addetti), con un conseguente incremento di 505 unità, così suddiviso:

- N. 186 Comandanti e piloti
- N. 908 Assistenti di Volo
- N. 256 addetti del Personale di Terra.

La CIGS suddetta ha una durata massima originaria di 48 mesi con conseguente scadenza a giugno 2015 e prevede l'intervento di sostegno del Fondo Speciale del Trasporto Aereo di cui alla Legge n. 291/2004.

Inoltre, dopo che con comunicazione del 24 dicembre 2012 la controllata Air Italy aveva avviato la procedura di mobilità ex. L. 223/1991 per 184 unità lavorative, in data 31 dicembre 2012 è stato sottoscritto avanti il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali l'accordo tra Air Italy S.p.A. e le organizzazioni sindacali per l'applicazione della CIGS a rotazione con sospensione oraria fino ad un massimo di zero ore per un numero massimo di 184 unità FTE (su un organico complessivo di 476 addetti), così suddiviso:

- N. 39 Comandanti e piloti
- N. 61 Assistenti di Volo
- N. 84 addetti del Personale di Terra.

Anche tale procedura ha durata massima di 48 mesi (fino a dicembre 2016) e analogo intervento di sostegno del Fondo Speciale del Trasporto Aereo di cui alla Legge n. 291/2004.

2.9.8. Restituzione anticipata di aeromobili

Come già anticipato, per effetto della decisione strategica di riduzione dell'attività, Meridiana fly ha provveduto a riconsegnare in via anticipata ai lessor i seguenti 8 aeromobili già nel corso del mese di gennaio 2013, oltre a un Boeing B737 a fine dicembre 2012:

- N. 2 Airbus A320 (I-EEZF - I-EEZG) in data 6 gennaio 2013 (anziché a febbraio/aprile 2015)
- N. 2 Airbus A320 (EI-EZO e EI-EZN) in data 10-12 gennaio 2013 (anziché a marzo 2014)
- N. 1 Airbus A330 (I-EEZM) in data 11 gennaio 2013 (anziché il 25 marzo 2013), con un onere aggiuntivo forfettizzato in USD 2,5 milioni (in parte coperto da fondi di *phase-out*)
- N. 1 Airbus A319 (EI-DFP) in data 9 gennaio 2013 (anziché a giugno 2014).
- N. 2 Airbus A319 (EI-DFA e EI-DEZ) in data 19 gennaio 2013 (anziché nel 2016)

La riconsegna dei suddetti aeromobili è stata negoziata alle attuali condizioni di manutenzione (cd. *As Is Condition*), con conseguenti risparmi sui costi e tempi connessi al ripristino (*phase-out*) degli aeromobili stessi, fermo restando la compensazione dei depositi cauzionali e crediti per *claim* di manutenzione con i debiti esistenti ancora da pagare.

2.9.9. Provvedimenti ENAC su licenze

In data 11 gennaio 2013 l'Ente Nazionale per l'Aviazione civile (Enac) ha comunicato a Meridiana fly e a Air Italy la sospensione della licenza di esercizio e il contestuale rilascio di una licenza provvisoria per il trasporto di passeggeri e merci per entrambi i vettori. Tale modifica, che non impatta sugli aspetti operativi e non comporta variazioni né in termini di sicurezza né di regolarità dei collegamenti, comporta un monitoraggio mensile dell'Enac sulla gestione patrimoniale, economica e finanziaria delle due società.

La sospensione della licenza è un provvedimento che l'Enac può prendere con riferimento ad un vettore comunitario *«qualora giunga alla conclusione che tale vettore aereo comunitario non è più in grado di far fronte ai propri impegni effettivi e potenziali per un periodo di dodici mesi»* (art. 9 del Reg. CE n. 1008/2008). Il medesimo articolo 9 del regolamento in questione precisa altresì che *«l'autorità competente per il rilascio delle licenze può rilasciare una licenza provvisoria di durata non superiore a dodici mesi in attesa della ristrutturazione finanziaria di un vettore aereo comunitario, purché non sussistano pericoli per la sicurezza, tale licenza temporanea rifletta, ove previsto, ogni modifica del COA e sussista la prospettiva realistica di una ristrutturazione finanziaria soddisfacente entro tale periodo di tempo.»* Il provvedimento con cui l'Autorità ha rilasciato licenze provvisorie a Meridiana fly ed Air Italy ha validità semestrale, rinnovabile per un solo ulteriore semestre.

Alla luce del sopra citato disposto comunitario, l'Autorità aeronautica, rilasciando le summenzionate licenze provvisorie alle due compagnie del Gruppo, ha ritenuto ragionevole, a seguito delle proprie verifiche condotte, che, a fronte delle temporanee difficoltà finanziarie del Gruppo, Meridiana fly e Air Italy presentino un realistico piano di ristrutturazione aziendale da attuare nell'arco di dodici mesi.

Gli Amministratori hanno poi approvato in data 26 febbraio 2013 il Nuovo Piano Industriale, che prevede un significativo impegno dell'Azionista di riferimento, che è stato successivamente presentato all'Autorità aeronautica al fine di consentire all'Autorità il completamento delle verifiche del caso.

Fermo restando che il Gruppo ha altresì iniziato a fornire le informazioni richieste in tema di monitoraggio mensile, si è in attesa di determinazioni da parte dell'Autorità aeronautica.

2.9.10. Accordo con gli Ex Soci di Air Italy Holding e nomina Amministratore Delegato

In data 15 gennaio 2013 è stato stipulato l'accordo in base al quale Meridiana S.p.A. ha acquistato tutte le azioni ordinarie Meridiana fly detenute dagli ex soci di Air Italy Holding S.r.l. ("Air Italy Holding") - vale a dire Marchin Investments B.V. ("Marchin"), Pathfinder S.r.l. ("Pathfinder") e Zain Holding S.r.l. ("Zain") - complessivamente pari a circa il 38,71% del capitale sociale di Meridiana fly per un prezzo pari ad Euro 0,506 per azione, relativamente alle azioni vendute da Marchin, e ad Euro 0,596 per azione, relativamente alle azioni vendute da Pathfinder e Zain.

Successivamente all'esecuzione dell'accordo in parola, perfezionato con lo scambio delle azioni a metà febbraio 2013, Meridiana S.p.A. detiene complessivamente l'89,91% del capitale sociale di Meridiana fly.

In base all'accordo Meridiana S.p.A. ha acquistato tutti i *warrants* azioni ordinarie Meridiana fly detenuti da Marchin, Pathfinder e Zain per un controvalore complessivo pari a Euro 3.

Coerentemente con l'accordo di cui sopra, il Comandante Giuseppe Gentile ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore Delegato di Meridiana fly e di Air Italy S.p.A. ("Air Italy") e anche il Dott. Alessandro Notari ha rassegnato le dimissioni dalla carica di *Chief Commercial Officer* di Meridiana fly e di Air Italy, oltre che da tutte le altre cariche assunte.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly del 15 gennaio 2013 ha attribuito la carica di Amministratore Delegato al consigliere Ing. Roberto Scaramella, *Aviation Director* di AKFED. Analoga delibera è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione di Air Italy.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha poi confermato le linee guida del piano industriale, che tiene conto del perdurare della debole domanda dovuto al contesto macroeconomico recessivo. In particolare tali linee guida prevedono la conferma della presenza del Gruppo in tutte le aree strategiche a fronte tuttavia di una significativa riduzione della capacità produttiva (in larga parte già realizzata mediante la riduzione del *network* dal 7 gennaio 2013 e la restituzione ai *lessor* degli aeromobili in eccesso), il cui effetto sul personale risulta mitigato dall'estensione formalizzata a dicembre 2012 degli accordi relativi alla Cassa Integrazione Straordinaria sia per Meridiana fly che per Air Italy.

Nell'ambito di tale accordo, inoltre, Marchin, Pathfinder e Zain hanno irrevocabilmente rinunciato alla porzione non ancora percepita del c.d. *Earn-out*, vale a dire la componente variabile dell'importo ad essi dovuto da Meridiana fly nell'ambito del corrispettivo dell'acquisto delle quote rappresentative del 100% del capitale sociale di Air Italy Holding, pari a circa Euro 3,76 milioni.

Inoltre sempre nel contesto dell'accordo di cui sopra è stato convenuto che il finanziamento fruttifero concesso da Zain a Air Italy Holding il 30 giugno 2011 per Euro 3.150 migliaia, oggetto di successiva cessione da Zain a Marchin come documentato dalle parti, venga irrevocabilmente ceduto da Marchin a Meridiana ad un valore netto omnicomprensivo di Euro 3 milioni che Meridiana si è impegnata a pagare a Marchin entro il 30 giugno 2014.

I consiglieri di Meridiana fly Giuseppe Gentile, Alessandro Notari, Carlo Rota e Mario Porcaro hanno rassegnato le dimissioni (i primi tre anche dalla carica di consigliere di Air Italy) con decorrenza dalla data del trasferimento effettivo delle azioni, avvenuto a metà febbraio 2013. Analogamente hanno rassegnato le dimissioni con pari decorrenza il sindaco effettivo di Meridiana fly Giovanni Rebecchini, il sindaco effettivo di Air Italy Paolo Lupi e i sindaci supplenti di Air Italy Massimo Alfieri e Stefano Baruffato.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly del 15 gennaio 2013 ha riconosciuto all'ex Amministratore Delegato Giuseppe Gentile la somma una tantum di Euro 500.000 e all'ex *Chief Commercial Officer* Alessandro Notari la somma una tantum di Euro 300.000, importi pattuiti nel sopra menzionato accordo (previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate) e riguardano in modo omnicomprensivo ed indistinto: (i) l'indennità per la risoluzione anticipata dalle cariche ricoperte da del rapporto di collaborazione di Giuseppe Gentile e Alessandro Notari in qualità di membri del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. e delle altre società del Gruppo; e (ii) l'assunzione da parte di Giuseppe Gentile e di Alessandro Notari di un patto di non investimento in attività di trasporto aereo o altre attività in concorrenza con l'attività esercitata dal gruppo che fa capo a Meridiana fly, in Italia o in altro stato membro dell'Unione Europea, fino al 30 novembre 2013. Non sussistono benefici successivi alla cessazione delle suddette cariche, né è previsto il mantenimento di diritti connessi a piani di incentivazione monetaria.

Per effetto dell'avvenuto accredito in data 15 febbraio 2013 sul conto titoli intestato a Meridiana delle azioni e *warrant* detenute dagli ex soci di Air Italy Holding, sono divenute pertanto pienamente efficaci le dimissioni dei vari consiglieri (Gentile, Notari, Rota e Porcaro) e il patto parasociale stipulato da Meridiana S.p.A., Marchin, Pathfinder e Zain il 18 luglio 2011 ha cessato di avere efficacia così come ivi previsto. Hanno cessato in pari data di avere efficacia tra le parti alcuni altri accordi stipulati nel contesto dell'operazione perfezionata a luglio 2011 tra cui l'Accordo Quadro già comunicato al mercato sempre ai sensi dell'art. 122 TUF.

In conseguenza dell'esecuzione dell'accordo in parola, Meridiana detiene attualmente n. 95.644.209 azioni ordinarie di Meridiana fly pari al 89,91% del Capitale Sociale, n. 94.891.777 warrant Meridiana fly 2012-2013, oltre che riserve in conto futuro aumento di capitale di Meridiana fly per Euro 58.063 migliaia.

2.10. 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..

Meridiana fly, fino alla data del 15 gennaio 2013, era soggetta a controllo congiunto di Meridiana (51,20%) e dei 3 nuovi Soci (Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding, complessivamente con il 38,71%).

Dopo gli accordi intervenuti tra soci il 15 gennaio 2013 (cfr. Par. 2.9.10), che hanno comportato il trasferimento delle azioni detenute dai 3 soci suddetti a Meridiana, la Società e il Gruppo Meridiana fly è soggetta a controllo esclusivo di Meridiana all'89,91%, mentre il flottante sul mercato è pari al 10,09%.

Oltre a Meridiana 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.

2.11. Contenziosi rilevanti

Il gruppo Meridiana fly è coinvolto in alcuni contenziosi commerciali attivi e passivi, nonché in contenziosi legali a fronte dei quali sono iscritti fondi per svalutazione crediti, fondi per rischi ed oneri e i debiti nel presente Resoconto, che, pur nell'incertezza insita in qualsiasi procedimento di stima, sono ritenuti congrui.

In particolare, la stima del fondo svalutazione crediti è stata effettuata tenendo in considerazione accantonamenti specifici sulla base delle comunicazioni soprammenzionate, nonché stanziamenti generici a fronte del rischio di inesigibilità del portafoglio crediti correnti o scaduti ma per i quali non sono stati avviati contenziosi.

Si rimanda per ogni più ampio dettaglio alla Relazione Finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, oltre a quanto riportato nel paragrafo 2.9.2 - Contenzioso con Lufthansa Technik e paragrafo 2.9.5 - Contenzioso con lessor ILFC.

2.12. Quadro normativo e regolamentare

Nel Trimestre non sono intervenuti cambiamenti di natura significativa sulle norme di legge e regolamentari aventi impatto sul settore del trasporto aereo commerciale e sulle attività collaterali.

2.13. Composizione del Capitale Sociale

Dopo l'esecuzione dell'accordo tra Soci del 15 gennaio 2013, insieme all'esercizio di 3.240 *warrant* da parte di azionisti minori a gennaio 2013 (3.200 *warrant*) e febbraio 2013 (40 *warrant*), il Capitale Sociale dopo il deposito dell'attestazione ex art. 2444 del c.c. è pari Euro 46.101.238,59 rappresentato da n. 106.375.623 azioni ordinarie, senza valore nominale espresso, con la seguente composizione.

Soci	N. Azioni	%
Meridiana S.p.A.	95.644.209	89,91%
Mercato	10.731.414	10,09%
Totale	106.375.623	100,00%

Si ricorda che Meridiana S.p.A. è a sua volta controllata da AKFED al 76,8%, la quale a sua volta è società sotto il controllo di Sua Altezza il Principe Karim Aga Khan.

Si segnala che il Patto Parasociale (ex art. 122 del TUF), stipulato tra Meridiana e gli Ex Soci di Air Italy Holding a seguito dell'integrazione con Air Italy a luglio 2011, ha cessato di avere ogni efficacia a partire dal 15 febbraio 2013 per effetto

della esecuzione dell'accordo del 15 gennaio 2013 che ha previsto la vendita e il trasferimento effettivo di tutte le azioni e relativi warrant detenute dagli Ex Soci di Air Italy Holding alla controllante Meridiana (cfr. Paragrafo 2.9.10).

Le quotazioni di Borsa rilevate a fine esercizio unitamente alla relativa capitalizzazione sono fornite nella seguente tabella :

Quotazione azioni Meridiana fly				
	31.01.2013	31.10.2012	Variazione	Variazione %
Prezzo - "	0,8410	0,640	0,201	31,4%
N. azioni emesse (*)	106.375.603	106.374.003	1.600	-
Capitalizzazione - "	89.461.882	68.079.362	21.382.520	31,4%

(*) include le azioni sottoscritte per esercizio Warrant a gennaio 2013

2.14. Attestazione ex art. 37 del Regolamento Consob

Ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento recante le norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di mercati (delibera Consob n. 16191/07) e dell'art. 2.6.2, comma 13, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., relativamente alle condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di altra società, Meridiana fly S.p.A., sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Meridiana S.p.A., attesta:

- a) di avere adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del Codice Civile;
- b) di avere un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori;
- c) di non avere in essere con la società che esercita la direzione unitaria ovvero con altra società del gruppo a cui la stessa fa capo alcun rapporto di tesoreria accentrata;
- d) di disporre di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

2.15. Relazione sulla Corporate Governance per il 2012

In ottemperanza agli obblighi normativi, Meridiana fly S.p.A. redige annualmente la Relazione sulla Corporate Governance che, oltre a fornire una descrizione generale sul sistema del governo societario adottato dalla Società, riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sulla adesione alle singole prescrizioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane, cui la Società aderisce.

Secondo la vigente normativa la suddetta Relazione è stata messa a disposizione degli Azionisti insieme alla documentazione prevista per l'Assemblea che approva il bilancio al 31 ottobre 2012 e inviata alla società di gestione del mercato; la Relazione è altresì stata pubblicata sul sito internet della Società (www.meridianafly.com) nella sezione Corporate Governance.

2.16. Principali rischi e incertezze per l'anno in corso

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società e il Gruppo sono esposti a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui vengono sviluppate le *operation*, nonché rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata dalle funzioni interessate, consentendo un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Per il dettaglio dei rischi di impresa identificati, monitorati e gestiti dal Gruppo Meridiana fly si rimanda all'apposito paragrafo contenuto nell'ultima Relazione Finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012.

2.17. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Trimestre

Di seguito si riepilogano i principali fatti avvenuti dopo la chiusura del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

2.17.1. Convocazione Assemblea titolari di Warrant del 23 marzo 2013

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly del 20 febbraio 2013 ha deliberato di integrare il Regolamento dei Warrant azioni ordinarie Meridiana fly 2012-2013+ al fine di includere un'apposita previsione sulle modalità di modifica del Regolamento dei Warrant. In particolare l'art. 10 del Regolamento dei Warrant, come integrato a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione, prevede che il Regolamento dei Warrant possa essere modificato a condizione che le modifiche siano approvate con il consenso della maggioranza assoluta dei titolari di Warrant, mediante una delibera assunta nell'ambito di una propria assemblea.

Tale modifica al Regolamento è stata apportata sulla base del fatto che, tenuto conto del prezzo di sottoscrizione di ciascuna delle azioni di compendio non inferiore a Euro 1,275 e in considerazione dei recenti corsi del titolo Meridiana fly, l'esercizio dei Warrant da parte dei rispettivi titolari rappresenta un'operazione economicamente non conveniente. Inoltre, visto che nella predisposizione del progetto di bilancio al 31 ottobre 2012 sarebbe emersa una situazione rilevante ai sensi dell'articolo 2447 c.c., si sarebbe dovuta convocare un'assemblea dei soci di Meridiana fly per l'assunzione dei conseguenti provvedimenti.

Si rileva inoltre che alla data del 31 gennaio 2013 sono stati esercitati complessivamente n. 6.680 Warrant, rappresentativi di circa lo 0,0066% del totale dei Warrant assegnati (cui si aggiungono ulteriori 40 Warrant esercitati nel mese di febbraio 2013).

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, e, in particolare, delle possibili operazioni sul capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno convocare l'assemblea dei titolari dei Warrant per il giorno 23 marzo 2013, al fine di anticipare il termine finale per l'esercizio dei Warrant medesimi, dal 31 maggio 2013 al 31 marzo 2013, nonché per procedere a una semplificazione delle modalità per l'effettuazione di comunicazioni da parte della Società ai titolari dei Warrant.

2.17.2. Approvazione del Nuovo Piano Industriale

In data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato un Nuovo Piano Industriale del Gruppo che prevede sia azioni immediate di ristrutturazione che interventi di risanamento strutturale nel medio termine, i cui punti più significativi sono di seguito sintetizzati:

- Ottimizzazione del *network* operativo e nell'utilizzo della flotta commerciale secondo la capacità offerta e i volumi di vendita, incrementando il *load factor* medio
- Taglio di rotte e rotazioni nazionali / internazionali con margini ridotti o negativi
- Rafforzamento del *core business* sulla Sardegna e sviluppo delle attività con il territorio, incluso un meccanismo sostenibile per il rinnovo della continuità territoriale;
- Riduzione del costo del lavoro tramite più consistente ed efficiente utilizzo degli ammortizzatori sociali sia su Meridiana fly che su Air Italy (secondo accordi CIGS già sottoscritti)
- Sottoscrizione del nuovo contratto aziendale di lavoro in Meridiana fly in linea con i *benchmark* di settore

- Rivisitazione della struttura organizzativa e operativa delle due compagnie aeree nell'ottica di maggiore integrazione e efficienza a livello di Gruppo
- Rilancio commerciale focalizzato sulla valorizzazione del *brand* e su un nuovo set di prodotti / servizi con sviluppo di *partnership* territoriali nelle aree geografiche di interesse strategico
- Graduale ridimensionamento della flotta commerciale in uso a 25-28 macchine a seconda anche della stagionalità, insieme a rinnovo e modernizzazione della stessa, con l'obiettivo di maggiore omogeneità e economicità
- Riorganizzazione delle attività di manutenzione aeromobili con maggiore integrazione verticale
- Riduzione e ottimizzazione degli *overhead* anche tramite revisione dei processi e dell'organizzazione a livello di Gruppo
- Revisione dei contratti con i principali fornitori, con i quali si prevede un rientro graduale dai debiti scaduti.
- Rimodulazione degli affidamenti e dei rapporti con il sistema bancario a livello di Gruppo.

Tra le varie assunzioni del nuovo Piano Industriale si evidenziano i valori del tasso di cambio Euro / USD a 1,25 e del costo del *Jet Fuel* a USD 961 a tonnellata metrica, mentre sul fronte della domanda (n. passeggeri) è prevista prudenzialmente una ripresa graduale solo dal 2015 (crescita numero passeggeri di circa il 3%), stante il grado di incertezza a breve termine sulla ripresa dell'economia.

Contestualmente all'approvazione del Nuovo Piano Industriale, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato un *budget* mensilizzato sino al mese di ottobre 2013 sulla base del quale gli Amministratori hanno verificato la sussistenza del requisito della continuità aziendale, concludendo che sussista la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la Società dispongano di adeguate risorse, sia in termini di cassa che di patrimonializzazione, per continuare la loro esistenza operativa e per far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile, grazie ai significativi impegni dell'Azionista di riferimento per un ammontare pari a circa Euro 184,5 milioni (cfr. successivo paragrafo 2.17.3).

2.17.3. Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 ottobre 2012, l'Azionista Meridiana S.p.A., con il supporto della propria controllante AKFED, in considerazione delle necessità finanziarie di Meridiana fly e della controllata Air Italy emerse nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2013, ha erogato ulteriori finanziamenti a Meridiana fly come segue:

- Euro 8 milioni a novembre 2012;
- Euro 8 milioni a dicembre 2012;
- Euro 15 milioni a gennaio 2013;
- Euro 12,5 milioni a febbraio 2013;
- Euro 1,3 milioni fino al 14 marzo 2013.

I summenzionati finanziamenti sono di natura onerosa e con durata a medio termine.

Inoltre, contestualmente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Piano Industriale e del *budget* 2013, Meridiana S.p.A. (sulla base di identico impegno ricevuto da parte di AKFED) si è impegnata a supportare la continuità aziendale della Società e del Gruppo come segue:

- impegno alla conversione dei finanziamenti erogati a Meridiana fly in riserve di patrimonio netto (in conto futuro aumento di capitale e/o sottoscrizione di nuove azioni nell'ambito di un'operazione di aumento di capitale) fino

all'ammontare di Euro 116 milioni, oltre agli interessi maturati sino alla data della effettiva conversione da parte di Meridiana S.p.A.;

- impegno all'erogazione di risorse finanziarie aggiuntive per complessivi Euro 65 milioni in una delle seguente modalità:
 - sottoscrizione e liberazione di nuove azioni emesse a seguito di uno o più aumenti di capitale;
 - versamenti a riserve di patrimonio netto a titolo futuro aumento di capitale;
 - finanziamenti fruttiferi;
 - una o più combinazione delle precedenti.

Laddove le risorse finanziarie vengano erogate a titolo di finanziamento, lo stesso sarà a titolo oneroso con maturazione di interessi variabili a tasso di mercato (Euribor+200 bps) e avrà scadenza fino al 31 dicembre 2015, salvo che venga convertito anticipatamente in *Equity* oppure rimborsato, anche parzialmente, a partire dal 31 ottobre 2013 se Meridiana avesse liquidità in eccesso rispetto alle proprie esigenze operative.

Tale nuovo impegno si aggiunge agli impegni già in essere, che riguardano in primo luogo gli affidamenti bancari per un importo complessivo di Euro 79,5 milioni, inclusivi delle garanzie relative ai finanziamenti bancari (Euro 22,55 milioni relativi al finanziamento erogato dal *pool* di banche di Meridiana fly e Euro 9 milioni relativi al finanziamento di Air Italy Holding), oltre a residui Euro 3,5 milioni originati da un precedente impegno di Meridiana/AKFED per complessivi Euro 7,5 milioni e solo in parte già attivato dalla Società, ma che risulta tuttora disponibile sia per far fronte a fabbisogni finanziari che patrimoniali della Società e del Gruppo.

In complesso i soprammenzionati impegni di Meridiana / AKFED, ammontanti per la parte utilizzabile a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale ad Euro 184,5 milioni (oltre agli interessi maturati), sono ritenuti idonei dagli Amministratori all'conseguimento di un aumento di capitale in misura sufficiente alla rimozione della fattispecie di cui all'articolo 2447 del codice civile in cui versa la Società alla data di bilancio chiuso al 31 ottobre 2012, tenuto altresì conto della perdita attesa per l'esercizio in corso.

Si segnala che essendo i suddetti impegni assunti da Meridiana S.p.A., con il supporto di AKFED, operazioni con parti correlate di significativa rilevanza, è stato pubblicato in data 4 marzo 2013 l'apposito Documento Informativo previsto dalla vigente regolamentazione cui si rimanda per ogni dettaglio.

2.17.4. Approvazione Progetto di Bilancio 2012 e convocazione assemblea ex art. 2447

C.C.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly in data 26 febbraio 2013 ha progetto di bilancio (separato e consolidato) per l'esercizio 2012 (esercizio di 10 mesi - 1 gennaio / 31 ottobre 2012), messo a disposizione del pubblico in data 28 febbraio 2013 unitamente alle Relazioni della Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e del Collegio Sindacale, oltre che della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari (*Corporate Governance*).

Si precisa che le Relazioni della Società di Revisione esprimono un giudizio positivo sul bilancio separato e consolidato di Meridiana fly, con richiamo di informativa alle considerazioni formulate dagli Amministratori in merito alla continuità aziendale.

Dal suddetto progetto emerge che Meridiana fly a livello di bilancio separato presenta una perdita netta di esercizio pari a Euro 190.433.564 e un patrimonio netto negativo di Euro 104.474.240.

Versando la Società nella fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile, il Consiglio ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare per il giorno 29 aprile 2013 l'assemblea degli azionisti sia in sede ordinaria, per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012, sia in sede straordinaria per l'adozione dei provvedimenti di cui al citato art. 2447 del codice civile.

2.17.5. Offerta pubblica di acquisto da Meridiana

In data 26 febbraio 2013 il socio di controllo Meridiana S.p.A. ("Meridiana" o l'"Offerente") ha comunicato al mercato l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta") sulle azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A. ("Meridiana fly" o l'"Emittente"), con esclusione di n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative dell'89,91% del capitale sociale della stessa, già detenute dall'Offerente.

L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 10.731.414 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 10,09% del capitale sociale della stessa (le "Azioni"), prive di indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), salvo la variazione in aumento connessa all'esercizio dei Warrant in circolazione da parte del mercato. In caso di esercizio della totalità dei Warrant da parte dei titolari (con l'esclusione di Meridiana), l'Offerta avrà ad oggetto complessivamente n. 13.680.124 azioni ordinarie Meridiana fly.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo"). Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti e si intende al netto di eventuali bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente.

Si segnala che il Corrispettivo è superiore al corrispettivo massimo riconosciuto da Meridiana agli ex soci di Air Italy Holding S.r.l. . ovvero a Marchin Investments B.V., Pathfinder S.r.l. e Zain Holding S.r.l. . per l'acquisto di n. 41.176.380 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 38,71% del capitale sociale della stessa, nell'ambito dell'accordo stipulato e annunciato al mercato in data 15 gennaio 2013. Tali azioni sono state infatti acquistate da Meridiana per un prezzo pari a Euro 0,506 per azione, relativamente alle azioni acquistate da Marchin Investments B.V., e a Euro 0,596 per azione, relativamente alle azioni acquistate da Pathfinder S.r.l. e Zain Holding S.r.l..

In caso di conferimento in adesione all'Offerta della totalità delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarebbe pari a Euro 6.438.848,40. Qualora fossero esercitati tutti i n. 5.897.420 Warrant in circolazione (esclusi quindi i Warrant detenuti da Meridiana alla data della presente Comunicazione), e fossero portate in adesione all'Offerta tutte le Azioni di Compendio, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarebbe pari a Euro 8.208.074,40.

L'Offerta è finalizzata, in primo luogo, alla revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul MTA (il "*Delisting*"). A questo proposito, l'Offerente ritiene che il *Delisting* possa aumentare la flessibilità strategica e operativa di Meridiana fly, flessibilità richiesta al fine di realizzare le azioni necessarie a dare un nuovo assetto competitivo a Meridiana fly e a superare la situazione di crisi della stessa.

Inoltre, mediante la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende anche offrire agli attuali azionisti di Meridiana fly un'opportunità di disinvestimento a un valore certo, anche in considerazione della attuale situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly.

In data 26 febbraio 2013, infatti, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni. Tale deficit ha comportato la riduzione del capitale sociale di Meridiana fly al di sotto del minimo legale, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, come già anticipato, ha deliberato la convocazione dell'assemblea straordinaria dei soci di Meridiana fly per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, un aumento di capitale in opzione (il "Nuovo Aumento di Capitale").

A tale proposito si segnala che la partecipazione al capitale sociale di Meridiana fly da parte degli azionisti che decidessero di non partecipare a tale operazione di aumento di capitale, potrebbe essere oggetto di diluizione a seguito e per effetto del Nuovo Aumento di Capitale.

L'Offerente ha dichiarato che . nel caso in cui, a seguito e per effetto dell'Offerta venisse a detenere una partecipazione in Meridiana fly complessivamente rappresentativa di più del 90% e meno del 95% del capitale sociale della stessa non procederà alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, comma 2, TUF.

In conseguenza di quanto sopra e ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente avrà l'obbligo di acquistare le residue Azioni dagli azionisti di Meridiana fly che ne facciano richiesta.

Nel caso in cui, a seguito e per effetto dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

In tal caso, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di esercitare, appena possibile al verificarsi dei presupposti di legge, il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF per acquistare le residue Azioni, adempiendo contestualmente l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti di Meridiana fly che ne facciano richiesta.

Per ogni ulteriore dettaglio in merito all'Offerta si rimanda al comunicato stampa diffuso da Meridiana S.p.A. in data 26 febbraio 2013.

2.17.6. Assemblea Azionisti del 27 febbraio 2013

In data 27 febbraio 2013 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti chiamata unicamente in prima convocazione per deliberare sui seguenti punti:

SEDE ORDINARIA

1. Cessazione dalla carica di quattro membri del Consiglio di Amministrazione e di un membro del Collegio Sindacale. Proposta di riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dell'art. 14, primo comma, dello statuto sociale, ovvero di assunzione di provvedimenti ai sensi degli articoli 2386 del codice civile e 14, terzo comma, dello statuto sociale; proposta di adozione dei provvedimenti ai sensi degli articoli 2401 del codice civile e 26 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

SEDE STRAORDINARIA

1. Esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Consiglio di Amministrazione aveva reso pubblica la Relazione sui punti all'ordine del giorno ex art. 125-ter del TUF in data 25 gennaio 2013, cui si rimanda per ogni dettaglio.

In sede ordinaria, l'Assemblea, preso atto delle dimissioni di quattro consiglieri di amministrazione e constatata (i) la permanenza in carica della maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea dei Soci e (ii) la permanenza in carica di un numero di amministratori indipendenti ex art. 147-ter, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, superiore al numero minimo previsto dalla legge e da altre disposizioni applicabili, ha deliberato di ridurre da dodici a otto il numero di componenti il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. e, per effetto, di confermare che gli Amministratori in carica alla data odierna scadranno alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto da otto membri, tra cui un Amministratore Delegato, Ing. Roberto Scaramella, quattro Consiglieri non esecutivi (Marco Rigotti - Presidente, Franco Trivi - Vice Presidente, Romolo Persiani, Silvio Pippobello) e tre Amministratori indipendenti (Giuseppe Lomonaco, Vincenzo De Bustis Figarola e Salvatore Vicari).

Inoltre l'Assemblea degli Azionisti, preso altresì atto delle dimissioni di un membro effettivo del Collegio Sindacale, ha inoltre deliberato di nominare Sindaco effettivo della Società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2401, primo comma, del cod. civ., il dott. Paolo Sbordoni, e di prendere atto che, conseguentemente, il dott. Luciano Rai assume nuovamente la carica di sindaco supplente alla quale era stato nominato dall'Assemblea del 28 giugno 2012.

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti, approvata la situazione patrimoniale al 30 ottobre 2012 e condivisa l'opportunità che i provvedimenti di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile siano fondati sulle risultanze (i) del bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012, inclusivo delle risultanze del *test di impairment* nel frattempo redatto e completo del relativo corredo informativo, ovvero (ii) di una situazione patrimoniale più aggiornata, qualora se ne ravvisi la necessità, ovvero l'opportunità, ha deliberato di non assumere in questa sede i provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.

2.17.7. Rinegoiazione debito con le banche

Si segnala che i risultati conseguiti al 31 gennaio 2013 a livello consolidato non consentono di rispettare i *covenant* previsti dai contratti di finanziamento di Meridiana fly con il *pool* di banche, così come già avvenuto con i risultati intermedi al 30 settembre 2012 e i risultati di bilancio al 31 ottobre 2012.

Meridiana fly aveva già chiesto al *pool* di banche la rinuncia (cd. *waiver*) all'esercizio dei rimedi contrattuali attribuiti alle banche fino al 28 febbraio 2013 (proroga definita negli accordi del 31 luglio 2012).

Le negoziazioni con le banche del gruppo sono proseguite anche dopo la chiusura del trimestre allo scopo della rimodulazione delle linee di credito e delle relative condizioni anche al fine di implementare il nuovo Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione il 26 febbraio 2013.

Pur avendo richiesto l'estensione temporanea almeno al 31 luglio 2013 di tutte le linee di credito esistenti, non è avvenuta al momento la formalizzazione di una nuova proroga, né altri diversi accordi, per cui la negoziazione con tutti gli istituti di credito è ancora in corso.

2.18. Altre informazioni

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

Non sono state effettuate nel Trimestre né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 31 gennaio 2013 Meridiana fly non detiene azioni proprie.

2.19. Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento del ciclo economico per l'anno 2013 è previsto ancora in recessione e permane notevole incertezza sulle possibilità di ripresa nel breve termine dei consumi e degli investimenti in assenza di sostanziali nuove iniziative a livello legislativo e regolamentare sull'economia reale oltre che finanziaria.

In questo contesto non sono attese inversioni di tendenza sulla domanda di trasporto aereo da parte dei segmenti di clientela cui il Gruppo si rivolge, per cui l'aspettativa circa l'andamento della gestione ordinaria del Gruppo nell'anno in corso è attualmente improntato alla massima prudenza, pur prevedendo ancora risultati in perdita nel corrente esercizio.

Si ritiene comunque che, visti gli andamenti e i fatti registrati nel passato esercizio, anche per il carattere significativo e non ricorrente di alcuni oneri, insieme alle azioni necessarie e urgenti di riorganizzazione già messe in atto e a quelle nuove incluse nel Piano Industriale appena approvato, sia avviata la necessaria ristrutturazione con il pieno supporto della controllante e in ultima istanza dell'azionista di riferimento AKFED, controllante di quest'ultima.

Va sottolineato comunque che i dati previsionali contenuti nel Budget e nel Nuovo Piano Industriale e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, sono in misura significativa dipendenti (i) dall'andamento dei fattori esogeni non controllabili, tra cui in particolare rapporto EUR / USD, *Yield*, *load factor* e costo del carburante (ii) dalla efficace razionalizzazione del *network* e della flotta, della struttura, dei contratti e dei costi operativi, (iii) dal raggiungimento di un accordo di rinegoziazione del debito complessivo con gli istituti di credito finanziatori, relativamente al quale sussiste un rischio di immediata esigibilità non completamente mitigato dalla garanzie di Meridiana e AKFED, segnatamente per le linee di credito *non committed* di Air Italy, (iv) dalla effettiva positiva rinegoziazione dei contratti aziendali di lavoro scaduti a fine 2012 insieme ad un efficiente uso della CIGS, nonché (vi) dall'andamento dei contenziosi, della solvibilità delle controparti, ovvero delle condizioni di credito di fornitura e di gestione degli scaduti verso i fornitori.

Queste variabili incerte e non controllabili possono produrre scostamenti anche significativi fra dati previsionali e valori consuntivi.

Inoltre per l'attività operativa di volo effettuata dai due vettori, Meridiana fly e Air Italy, non sono state ancora ripristinate le licenze permanenti da parte dell'ENAC, cui sono stati presentati il Nuovo Piano Industriale oltre che la documentazione inerente al monitoraggio mensile e da cui si attendono determinazioni in merito al ripristino in via definitiva delle licenze.

Gli Amministratori, rilevando che la Società può contare su impegni complessivi pari ad Euro 184,5 milioni da parte dell'Azionista di riferimento e pur in presenza di probabili ulteriori sostegni patrimoniali nei prossimi 12 mesi (orizzonte temporale per la verifica della continuità aziendale), ritengono che Meridiana S.p.A. e AKFED continueranno a supportare la Società e il Gruppo in funzione delle esigenze che i risultati consuntivati nell'esercizio in corso avranno consentito di quantificare in modo più puntuale.

Inoltre, andamenti delle variabili di scenario non controllabili dalla Società e dal Gruppo difforni da quelli ipotizzati nel nuovo Piano Industriale, nonché l'inefficacia delle azioni previste nel piano stesso ovvero l'insorgere di oneri non ricorrenti potrebbero determinare la consuntivazione nel 2013 di perdite superiori alle attese e, conseguentemente, l'esigenza di ricorrere ad ulteriori impegni di sostegno patrimoniale e finanziario da parte di Meridiana S.p.A. e di AKFED, anche prima della chiusura dell'esercizio in corso, al fine del mantenimento del presupposto della continuità aziendale.

Infine, tali circostanze potrebbero determinare la rilevazione di ulteriori svalutazioni di asset per effetto dell'aggiornamento del test di *impairment* condotto al 31 ottobre 2012 e, conseguentemente, l'ulteriore esigenza di ricorrere ad ulteriori impegni di sostegno patrimoniale e finanziario da parte di Meridiana S.p.A. e di AKFED.

A causa dell'insieme di tutte le circostanze sopra evidenziate sussiste una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante, dopo aver effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte, si ritiene che sussista la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la Società dispongano di adeguate risorse per continuare la loro esistenza operativa e potranno far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile.

Ciò anche in considerazione del fatto che eventuali fabbisogni finanziari superiori a quelli stimati, anche in caso di mancato accordo con gli istituti di credito per la rinegoziazione delle linee di credito, potrebbero essere soddisfatti attraverso il ricorso ad altre fonti di finanziamento, incluse nuove richieste di sostegno finanziario all'Azionista di riferimento, così come avvenuto nel recente passato.

Conseguentemente gli Amministratori considerano appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013.

Milano, 15 marzo 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Note	€/000	31.01 2013	31.10 2012	Variazione
1	Attività immateriali	88.372	88.431	(59)
2	Flotta	77.596	79.205	(1.609)
3	Altri immobili, impianti e macchinari	12.604	12.413	191
4	Imposte anticipate	405	404	1
5	Partecipazioni	750	750	-
6	Altre attività non correnti	18.829	18.612	217
	Attività non correnti	198.556	199.815	(1.259)
7	Rimanenze	2.963	2.977	(14)
8	Crediti commerciali e altre attività correnti	110.846	141.210	(30.364)
9	Attività finanziarie correnti	5.467	5.506	(39)
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.886	9.301	(4.415)
	Attività correnti	124.162	158.994	(34.832)
	TOTALE ATTIVITA'	322.718	358.809	(36.091)
11	Capitale sociale	46.101	46.101	-
11	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	(157.891)	32.343	(190.234)
11	Risultato del periodo	(33.864)	(190.235)	156.371
	Patrimonio netto di Gruppo	(145.654)	(111.791)	(33.863)
12	Finanziamenti non correnti	113.893	83.296	30.597
13	Debiti commerciali e altre passività non correnti	-	-	-
14	TFR e altri fondi a benefici definiti	12.925	13.007	(82)
15	Fondo rischi ed oneri non correnti	7.273	7.284	(11)
16	Passività per imposte differite	958	958	-
	Passività non correnti	135.049	104.545	30.504
17	Finanziamenti correnti	34.394	34.664	(270)
18	Quota corrente dei finanziamenti non correnti	30.770	31.059	(289)
19	Fondi rischi ed oneri correnti	19.467	23.400	(3.933)
20	Debiti commerciali e altre passività correnti	248.543	276.567	(28.024)
21	Passività finanziarie correnti	149	365	(216)
	Passività correnti	333.323	366.055	(32.732)
	Totale Passività correnti e non correnti	468.372	470.600	(2.228)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	322.718	358.809	(36.091)

3.2. Conto Economico complessivo consolidato (*)

Note	h/000	I trimestre 2013 al 31 gennaio	% su ricavi di vendita	I trimestre 2012 al 31 marzo	% su ricavi di vendita	Variazione
22	Ricavi di vendita	102.807	100,0%	135.567	100,0%	(32.760)
23	Altri Ricavi	7.784	7,6%	5.600	4,1%	2.184
	Totale ricavi	110.591	107,6%	141.167	104,1%	(30.576)
24	Carburante	(36.255)	-35,3%	(52.350)	-38,6%	16.095
25	Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	-18,2%	(22.182)	-16,4%	3.464
26	Noleggi operativi	(8.861)	-8,6%	(15.572)	-11,5%	6.711
27	Costi commerciali di vendita	(5.319)	-5,2%	(4.666)	-3,4%	(653)
28	Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	-36,6%	(37.993)	-28,0%	366
29	Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	-8,6%	(7.835)	-5,8%	(1.012)
30	Costo del personale	(22.749)	-22,1%	(21.578)	-15,9%	(1.171)
31	Ammortamenti e svalutazioni	(3.433)	-3,3%	(3.826)	-2,8%	393
32	Stanziamiento fondi rischi e oneri	-	0,0%	(769)	-0,6%	769
33	Altri accantonamenti rettificativi	-	0,0%	(69)	-0,1%	69
	Risultato Operativo	(31.218)	-30,4%	(25.673)	-18,9%	(5.545)
34	Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.646)	-2,6%	(2.712)	-2,0%	66
35	Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%	-
	Risultato prima delle imposte	(33.864)	-32,9%	(28.385)	-20,9%	(5.479)
36	Imposte del periodo	-	0,0%	163	0,1%	(163)
	Risultato netto	(33.864)	-32,9%	(28.222)	-20,8%	(5.642)
14	Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	-	0,0%	-
14	Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	-	0,0%	-
	Risultato Complessivo	(33.864)	-32,9%	(28.222)	-20,8%	(5.642)

(*) I dati del primo trimestre 2012 fanno riferimento al Resoconto Intermedio sulla Gestione pubblicato relativo al periodo 1 gennaio - 31 marzo 2012.

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 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	-	-	(1.625)	-	-	(1.625)
- Aumento capitale sociale	25.200	103.316	(110.987)	-	-	17.529
- Risultato complessivo	-	-	651	-	(190.235)	(189.584)
Saldo al 31 ottobre 2012	46.101	144.985	54.874	(167.516)	(190.235)	(111.791)
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(190.235)	190.235	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	-	-	-	-
- Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
- Risultato complessivo	-	-	-	-	(33.864)	(33.864)
Saldo al 31 gennaio 2013	46.101	144.985	54.874	(357.751)	(33.864)	(145.654)

3.4. Rendiconto finanziario consolidato

I trimestre 2012 <i>al 31 marzo</i>	p/000	I trimestre 2013 <i>al 31 gennaio</i>	Esercizio 2012 <i>al 31 ottobre</i>
(31.186)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(25.363)	(31.186)
(28.385)	Perdita prima delle imposte	(33.864)	(189.353)
	Rettifiche per:		
3.826	- Ammortamenti dell'esercizio	3.433	49.584
-	- Svalutazione dell'avviamento	-	57.756
2.712	- oneri finanziari netti	2.646	11.391
-	- (Plusvalenze)/ minusvalenze da alienazione cespiti	-	2.765
-	- Svalutazioni di partecipazioni in società non controllate	-	1.246
-	- Svalutazioni di altre attività finanziarie immobilizzate	-	2.576
2.605	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	30.364	(1.534)
(95)	Variazione del magazzino	14	(68)
(14.670)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	(33.872)	17.265
(1.514)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(824)	(6.401)
(35.522)	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa	(32.103)	(54.773)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(0)	* immateriali	(66)	(322)
(1.185)	* materiali	(1.890)	(4.324)
1.569	* altre attività non correnti	(218)	(328)
384	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento	(2.173)	(4.975)
(304)	Rimborso rate del mutuo	(320)	(599)
(2.759)	Altre variazioni finanziamenti	(1.039)	(10.171)
38.586	Finanziamenti da Meridiana	31.451	58.359
(33)	Incasso (pagamento) derivati di copertura e variazione altre attività finanziarie correnti	39	452
35.490	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	30.131	48.041
-	Versamenti in conto aumento capitale sociale	-	17.529
-	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	17.529
352	Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4.145)	5.823
(30.834)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(29.508)	(25.363)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013 è stato predisposto ai sensi della vigente regolamentazione sulle società quotate e viene redatto in Euro che è la moneta di conto in cui opera il Gruppo. Esso è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS / IFRS adottati dalla Unione Europea.

Nella predisposizione del presente Resoconto Intermedio, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, cui si rimanda per una puntuale disamina.

Si precisa che il Resoconto Intermedio, redatto ai sensi dello IAS 34 suddetto, non comprende tutte le informazioni richieste dai principi contabili sul bilancio consolidato annuale.

I nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2012 e dal 1 gennaio 2013 rappresentano fattispecie non presenti o comunque con effetti limitati e non significativi in termini di rappresentazione, valutazione e informativa contabile nel presente Resoconto Intermedio.

I prospetti contabili sono presentati in migliaia di Euro, tenuto conto degli arrotondamenti delle singole voci, così come i valori riportati nelle Note Illustrative.

Per quanto riguarda gli schemi di bilancio consolidato, il Gruppo presenta il prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata con la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti, mentre il Conto Economico Complessivo consolidato prevede la classificazione dei ricavi e dei costi per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla forma cosiddetta "per funzione". Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato include tutte le variazioni di patrimonio netto rilevate. In particolare il rendiconto finanziario è redatto utilizzando il metodo di esposizione "diretto".

Con riferimento alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 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, ove del caso, in apposito paragrafo delle Note Illustrative.

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione non è oggetto di revisione contabile.

4.1.2. Uso di stime

La redazione del presente Resoconto Intermedio ha richiesto da parte degli 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 infra-annuale 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 in particolare è riferibile ai seguenti processi estimativi:

- “ Valutazione del rischio di esigibilità dei crediti e del rischio di soccombenza nei contenziosi commerciali, del lavoro e di altra natura.

- “ 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 (cosiddetti «proventi da prepagato linea»).
- “ Valutazione di attività per imposte anticipate e passività per imposte differite.

Le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti (es. fondo TFR) non sono state effettuate nel presente Resoconto Intermedio, in quanto normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale considerata la non materialità delle poste interessate.

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 dell'avviamento, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie.

A tale riguardo si segnala che l'attuale contesto di crisi economica e finanziaria, in particolare nell'Eurozona, e la connessa turbolenza dei mercati hanno comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel futuro, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative poste. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono le attività non correnti (attività immateriali e materiali), in particolare l'avviamento e la Flotta.

Il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili.

Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie.

Conseguentemente, la Direzione, sentito il parere dei propri consulenti legali e degli esperti in materia legale e fiscale, accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note illustrative.

4.1.3. Continuità aziendale

Si rimanda al paragrafo 2.19. «Prevedibile evoluzione della gestione» per un'articolata analisi delle considerazioni sulla base delle quali gli Amministratori, pur in presenza di una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, hanno ritenuto che il Gruppo operi 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

I prospetti contabili, esposti nel precedente Capitolo 3. «Prospetti contabili consolidati» presentano dati comparativi con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 per quanto concerne i dati patrimoniali e finanziari, mentre il Conto Economico viene raffrontato con il Conto Economico pro-forma elaborato internamente riferito all'analogo trimestre dell'esercizio precedente (novembre 2011 - gennaio 2012), in quanto il primo Resoconto Intermedio sulla Gestione del precedente esercizio chiudeva al 31 marzo 2012.

Si ricorda infatti che, per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria del 5 dicembre 2011, è avvenuta l'anticipata chiusura dell'esercizio sociale al 31 ottobre 2012 che ha avuto pertanto durata ridotta di 10 mesi (dal 1 gennaio al 31 ottobre).

Per una migliore informativa di comparazione a perimetro costante, è stato quindi predisposto il seguente prospetto di conto economico consolidato classificato con i dati pro-forma del primo trimestre chiuso al 31 gennaio 2012, a cui si farà altresì riferimento per commentare le variazioni delle grandezze economiche del periodo.

p/000	I trimestre 2013	% su ricavi di vendita	I trimestre 2012	% su ricavi di vendita	Variazione	
	Dati pro-forma			%		
Ricavi di vendita	102.807	100,0%	129.713	100,0%	(26.906)	-20,7%
Altri Ricavi	7.784	7,6%	5.535	4,3%	2.249	40,6%
Totale ricavi	110.591	107,6%	135.249	104,3%	(24.658)	-18,2%
Carburante	(36.255)	-35,3%	(48.206)	-37,2%	11.951	24,8%
Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	-18,2%	(27.460)	-21,2%	8.742	31,8%
Costi commerciali di vendita	(5.319)	-5,2%	(4.926)	-3,8%	(393)	-8,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	-36,6%	(37.323)	-28,8%	(304)	-0,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	-8,6%	(12.760)	-9,8%	3.913	30,7%
Costo del personale	(22.749)	-22,1%	(29.578)	-22,8%	6.829	23,1%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	-	0,0%	(38)	0,0%	38	100,0%
EBITDAR	(18.924)	-18,4%	(25.043)	-19,3%	6.119	24,4%
Noleggi operativi	(8.861)	-8,6%	(16.369)	-12,6%	7.508	45,9%
EBITDA	(27.785)	-27,0%	(41.412)	-31,9%	13.627	32,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.433)	-3,3%	(5.543)	-4,3%	2.110	38,1%
Altri accantonamenti rettificativi	-	0,0%	(912)	-0,7%	912	100,0%
EBIT	(31.218)	-30,4%	(47.867)	-36,9%	16.649	34,8%
Oneri finanziari Netti	(2.646)	-2,6%	(4.245)	-3,3%	1.599	37,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	(4.130)	-3,2%	4.130	n.s.
Risultato prima delle imposte	(33.864)	-32,9%	(56.242)	-43,4%	22.378	39,8%
Imposte del periodo	-	0,0%	1.361	1,0%	(1.361)	n.s.
Risultato delle attività operative	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-	-	-	-	-	-
Risultato netto	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38,3%

Si ricorda infine che l'obiettivo della redazione dei dati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti e omogenei, l'andamento della gestione del trimestre 1 novembre 2011- 31 gennaio 2012 come fosse virtualmente avvenuta la chiusura dell'esercizio al 31 ottobre 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora la chiusura dell'esercizio sociale fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei dati pro-forma.

I dati pro-forma non sono stati oggetto di specifica revisione contabile.

4.3. Stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda Meridiana fly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno ed è più limitata nel

secondo e nel quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi in prossimità a festività (Natale/Capodanno, Pasqua e ponti). L'attività di Medio Raggio è particolarmente rilevante nel periodo estivo, mentre quella *leisure* di Lungo Raggio verso mete esotiche e tropicali è a inversa stagionalità, essendo concentrata nel periodo invernale (novembre - aprile).

Di conseguenza la summenzionata stagionalità tende a limitare la rappresentatività dell'andamento del Trimestre quale tendenza per l'intero esercizio sociale.

4.4. Area e criteri di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013 include i dati di Meridiana fly e quelli delle imprese da essa controllate predisposti ed elaborati 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)	" 46.101.233,59	-	-	-	-
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. in liquidazione	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 inoltre che la controllata Meridiana Express S.r.l. (controllata direttamente al 100%) non è stata consolidata 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 bilancio consolidato.

4.5. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 non si sono verificati eventi e operazioni non ricorrenti di natura significativa.

4.6. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 198.556 migliaia, in decremento di Euro 1.259 migliaia rispetto al valore di Euro 199.815 migliaia al 31 ottobre 2012.

Rif 1 Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a Euro 88.372 migliaia e diminuiscono di Euro 59 migliaia rispetto al dato di Euro 88.431 migliaia al 31 ottobre 2012, per effetto della rilevazione degli ammortamenti pari a Euro 125 migliaia e per nuovi investimenti in licenze per Euro 68 migliaia.

Sono in gran parte composte dall'avviamento residuo per Euro 87.479 migliaia (già svalutato per Euro 57.756 migliaia dopo l'effettuazione dell'*impairment test* nel bilancio al 31 ottobre 2012), oltre che dalle concessioni, licenze, marchi e diritti simili+ (Euro 517 migliaia) per licenze software e sviluppo sito WEB e Altre immobilizzazioni immateriali+(Euro 364 migliaia) prevalentemente relative al valore netto residuo degli oneri accessori sostenuti per l'entrata in Flotta degli aeromobili acquisiti attraverso contratti di *leasing* operativo.

Per la determinazione del valore dell'avviamento si rimanda a quanto ampiamente illustrato nelle Note Illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 ottobre 2012.

Rif 2 Flotta

Il valore netto contabile della flotta al 31 gennaio 2013 risulta pari a Euro 77.596 migliaia (Euro 79.205 migliaia al 31 ottobre 2012).

La voce Flotta+ include il valore contabile degli aeromobili di proprietà e detenuti in *leasing* finanziario, ovvero n. 10 MD-82 in proprietà, n. 2 Boeing B767-200 ER in proprietà, n. 1 Boeing B767-300 ER in *leasing* finanziario, oltre che relativi materiali di rotazione.

I nuovi investimenti sostenuti nel trimestre per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione sono stati Euro 761 migliaia, mentre gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 2.755 migliaia.

Con riferimento alla voce Flotta+, esposta in bilancio come voce separata, si osserva che la vita utile di tali beni è coerente con le assunzioni contenute nel Piano Industriale e che su questa base sono stati calcolati i relativi ammortamenti. Con riferimento alle componenti si assume che la vita utile è stata stimata tenendo conto della effettiva possibile utilizzazione separata dei medesimi anche a seguito della dismissione della flotta.

Rif 3 Altri immobili, impianti e macchinari

Gli Altri immobili, impianti e macchinari+ ammontano a Euro 12.604 migliaia con un incremento di Euro 191 migliaia in confronto al 31 ottobre 2012 ove erano pari a Euro 12.413 migliaia. Gli investimenti nell'esercizio sono risultati pari a Euro 1.129 migliaia, mentre gli ammortamenti Euro 553 migliaia.

Tale voce include:

- Terreni e fabbricati+(Euro 5.914 migliaia), relativi in larga misura al fabbricato civile di via Ettore Bugatti n. 15, Milano, per il quale è presente un'ipoteca complessiva di Euro 10.000 migliaia a favore della banca mutuante.
- Impianti su aeromobili di terzi+(Euro 4.111 migliaia), che si riferiscono al valore netto delle migliorie apportata alla flotta residua detenuta in *leasing* operativo, nonché al valore netto dei fondi di manutenzione per ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni e sistematicamente ammortizzati.
- Impianti e Macchinari+ (Euro 425 migliaia), che comprendono prevalentemente impianti specifici (di riscaldamento, condizionamento, elettrici) su immobili di terzi.
- Attrezzature industriali+ (Euro 1.318 migliaia), che riguardano in prevalenza le attrezzature operative (specialmente *catering*) in uso presso le basi e gli aeromobili della Società, nonché i simulatori di volo dedicati al *training* dei piloti.
- Altri beni+(Euro 836 migliaia), che includono il valore netto contabile di complessi elettronici, oltre che il valore netto residuo di mobili, arredi, autoveicoli e altri beni in uso.

Rif 4 Imposte anticipate

Tale voce ammonta a Euro 405 migliaia in linea con la corrispondente voce del 31 ottobre 2012. Tale importo si riferisce in larga misura alle quote IRAP che è previsto si riversino in esercizi fiscali in cui il Gruppo prevede di conseguire redditi imponibili almeno a fini IRAP.

Rif 5 Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 750 migliaia, come a fine ottobre 2012.

La voce include l'investimento in Meridiana Maintenance (Euro 722 migliaia), l'investimento in Meridiana express (Euro 10 migliaia) e in Air Italy Brasil (Euro 17 migliaia).

Rif 6 Altre attività non correnti

Le Altre attività non correnti sono pari a Euro 18.829 migliaia rispetto al dato di fine ottobre 2012 di Euro 18.612 migliaia.

Sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori, dal deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per la commissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili, oltre che da altri crediti non correnti di natura commerciale.

Attività correnti

Le attività correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 124.162 migliaia, in decremento di Euro 34.832 migliaia rispetto al valore del 31 ottobre 2012, ove erano pari a Euro 158.994 migliaia.

Rif 7 Rimanenze

Le rimanenze ammontano a Euro 2.963 migliaia (Euro 2.977 migliaia al 31 ottobre 2012).

Tali giacenze sono fisicamente collocate presso alcuni magazzini gestiti direttamente dal Gruppo (aeroporto di Olbia e sede di Gallarate di Air Italy) e in altri siti operativi (es. presso la correlata Geasar e presso magazzini di terzi).

Tali rimanenze sono costituite in particolare da materiali di consumo aeronautico, da materiale *catering* e da divise per personale navigante.

Rif 8 Crediti commerciali e altre attività correnti

I Crediti commerciali e altre attività correnti ammontano a Euro 110.846 migliaia e registrano un decremento di Euro 30.364 migliaia (Euro 141.210 migliaia nel bilancio 2012).

I crediti commerciali si compongono principalmente dei crediti verso clienti *tour operator*, clienti privati, compagnie aeree e agenzie. Sono rettificati dal fondo svalutazione crediti pari a circa Euro 21,2 milioni.

I crediti commerciali includono anche i crediti verso parti correlate, che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.13 - Rapporti con parti correlate.

Tale voce include i crediti per anticipi CIGS per Euro 11.574 migliaia si riferiscono alle 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 di cui è previsto il rimborso da parte dell'INPS e del Fondo Speciale Trasporto Aereo. Nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 sono stati effettivamente compensati crediti verso l'INPS sul modello DM10 per Euro 2.588 migliaia dietro apposita autorizzazione dell'ente. Relativamente al Fondo Speciale ex L. 291/04, la Società ha ricevuto incassi nel periodo per Euro 10.363 migliaia a valere sugli anticipi delle quote integrazione CIGS effettuati. Successivamente alla data di chiusura del 31 gennaio 2013, sono stati ulteriormente compensati crediti verso l'INPS sul modello DM10 per Euro 923 migliaia e incassati dal Fondo Speciale ex L. 291/04 Euro 3.327 migliaia a valere sugli anticipi CIGS effettuati.

Tra gli altri crediti si segnalano i crediti per contributi continuità territoriale pari a Euro 15.639 migliaia sono relativi a crediti vantati verso l'ENAC e la Regione Autonoma della Sardegna per contributi continuità territoriale Sardegna e Sicilia

spettanti per i periodi dal 2007 a ottobre 2012. Si precisa che nel trimestre sono stati incassati crediti per contributi continuità territoriale per Euro 8.647 migliaia.

Infine tale voce include %Altre attività correnti+ relative principalmente a crediti verso la controllante Meridiana S.p.A. derivanti dalla cessione di perdite fiscali nell'ambito del %consolidato fiscale+ (Euro 3,4 milioni), crediti per imposte sul reddito (Euro 0,8 milioni), crediti verso dipendenti per anticipi vari (Euro 0,7 milioni), nonché altri crediti di varia natura (es. crediti verso intermediari per vendite con carte di credito e anticipi a fornitori).

Rif 9 Attività finanziarie correnti

Le %Attività finanziarie correnti+ sono pari a Euro 5.467 migliaia al 31 ottobre 2012 (Euro 5.506 migliaia nel 2011). Sono composte come segue:

<u>p/000</u>	31.01	31.10	Variazione
	2013	2012	
Depositi cauzionali attivi	1.439	1.501	(62)
Credito finanziari verso Meridiana S.p.A.	4.028	4.005	23
Totale attività finanziarie correnti	5.467	5.506	(39)

Riguardano, quanto a Euro 1.439 migliaia, depositi cauzionali verso *lessor* di aeromobili riclassificati come attività correnti per la riconsegna degli aeromobili a breve termine e, quanto a Euro 4.028 migliaia, il credito finanziario verso Meridiana S.p.A. con rimborso previsto nell'esercizio 2013 con la corresponsione di interessi a tassi di mercato.

Rif 10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 4.886 migliaia (Euro 9.301 migliaia a fine ottobre 2012). Sono composti da depositi bancari e postali e denaro / valori in cassa.

Si segnala che a fine gennaio 2013 erano in essere pignoramenti su c/c bancari per Euro 0,7 milioni per azioni promosse da terze parti per controversie legali.

Patrimonio netto di Gruppo

Rif 11 Capitale e Riserve

Al 31 gennaio 2013 il Capitale Sociale di Meridiana fly S.p.A. interamente versato ammonta a Euro 46.101 migliaia.

Il Patrimonio netto di Gruppo a fine trimestre è negativo per Euro 145.654 migliaia (patrimonio netto negativo per Euro 111.791 migliaia nel bilancio consolidato chiuso al 31 ottobre 2012).

Il patrimonio netto consolidato è stato movimentato esclusivamente dalla perdita netta del periodo pari a Euro 33.864 migliaia.

Per il dettaglio sul patrimonio netto si rimanda al paragrafo 4.8 - Analisi delle variazioni di Patrimonio netto consolidato.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 135.049 migliaia rispetto a Euro 104.545 migliaia al 31 ottobre 2012.

Rif 12 Finanziamenti non correnti

I %Finanziamenti non correnti+, pari a Euro 113.893 migliaia in confronto a Euro 83.296 migliaia a fine ottobre 2012, sono dettagliati nel prospetto seguente.

	31.01 2013	31.10 2012	Variazione
€/000			
Muto ipotecario	-	337	(337)
Leasing finanziari	13.067	13.584	(517)
Finanziamenti da Meridiana S.p.A.	100.826	69.375	31.451
Totale finanziamenti non correnti	113.893	83.296	30.597

Il mutuo ipotecario acceso nel 2003 verso Banca Profilo si è ridotto di Euro 337 migliaia per effetto del rimborso delle rata semestrale del mutuo stesso a gennaio 2013. Si ricorda che lo stesso è garantito da ipoteca sull'immobile di Milano, Via Bugatti, per Euro 10 milioni.

I *leasing* finanziari per Euro 13.067 migliaia si riferiscono al debito iscritto verso società di *leasing* derivante dalla rilevazione, secondo la metodologia finanziaria previsto dallo IAS 17, dei contratti di locazione finanziaria sull'aeromobile Boeing 767-300.

I finanziamenti da Meridiana per complessivi Euro 100.826 migliaia riguardano il debito non corrente verso il socio Meridiana S.p.A. per finanziamenti a medio termine, inclusivi di interessi (di cui erogati nel trimestre Euro 31 milioni). Successivamente alla chiusura del trimestre Meridiana S.p.A. in ciò supportata da AKFED ha erogato ulteriori finanziamenti (sino alla data del 14 marzo 2013) per l'importo di Euro 13,8 milioni. Si rimanda al paragrafo 2.17.3 della Relazione sulla Gestione per una completa disamina degli impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale.

Il Gruppo non presenta debiti finanziari superiori a 5 anni.

Il finanziamento in *pool* non corrente è stato riclassificato a breve termine a seguito dell'intervenuta rottura dei *covenant* finanziari contrattualmente previsti a fine 2011 che hanno fatto decadere la Capogruppo Meridiana fly dal beneficio del termine.

Rif 13 Debiti commerciali e altre passività non correnti

Tale voce non presenta valori nel trimestre, né a fine ottobre 2012.

Rif 14 TFR e altri fondi a benefici definiti

Tale posta ammonta a Euro 12.925 migliaia (Euro 13.007 migliaia a fine ottobre 2012).

Tale voce è formata dal *Fondo TFR+* dei dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e dal *Fondo per biglietti agevolati+* sulle rotte effettuate dalla Società concessi ai pensionati ex dipendenti di Meridiana (e relativi coniugi) con almeno dieci anni di servizio, che abbiano acquisito il pensionamento mentre erano alle dipendenze della Società.

Entrambe tali passività sono considerate *defined-benefit plan* e pertanto rideterminate a fine esercizio, utilizzando metodi attuariali in accordo con quanto previsto dal principio IAS 19.

Rif 15 Fondi rischi ed oneri non correnti

I fondi per rischi e oneri non correnti ammontano a Euro 7.273 migliaia (Euro 7.284 migliaia al 31 ottobre 2012), con un decremento di Euro 11 migliaia.

Sono costituiti in maggior misura dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo per la parte in riconsegna prevista oltre 12 mesi, oltre che da fondi rischi fiscali e di riorganizzazione.

Rif 16 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a Euro 958 migliaia, in linea con il valore del bilancio 2012.

Nel dettaglio trattasi di passività per imposte differite relative a differenze temporanee connesse al disallineamento esistente tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti di determinate attività (in prevalenza la flotta

MD-82 di proprietà) e alla rilevazione dei contratti di *leasing* finanziario (motori / aeromobili di Air Italy) secondo il metodo finanziario, oltre ad altre rettifiche derivanti prevalentemente dal consolidamento di Air Italy.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 333.323 migliaia, in decremento di Euro 32.732 migliaia rispetto al 31 ottobre 2012 ove erano pari a Euro 366.055 migliaia.

Rif 17 Finanziamenti correnti

I finanziamenti correnti ammontano a Euro 34.394 migliaia, in diminuzione di Euro 270 migliaia in confronto al bilancio 2012 ove erano pari a Euro 34.664 migliaia.

	31.01 2013	31.10 2012	Variazione
Scoperti di conto corrente e altre linee di credito	26.804	26.998	(194)
Finanziamento in pool revolving	7.590	7.666	(76)
Totale finanziamenti correnti	34.394	34.664	(270)

Tali debiti verso banche sono composti da anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.804 migliaia (si tratta delle linee di credito *non committed* della controllata Air Italy) e da finanziamenti a breve del tipo *revolving* per Euro 7.590 migliaia, garantite da Meridiana / AKFED.

Rif 18 Quota corrente dei finanziamenti non correnti

La quota corrente dei finanziamenti non correnti, pari a Euro 30.770 migliaia, è in decremento di Euro 289 migliaia rispetto al dato al 31 ottobre 2012 pari a Euro 31.059 migliaia.

Tal voce è formata da (i) quota a breve del mutuo ipotecario verso Banca Profilo per l'acquisto dell'immobile di Via Bugatti, Milano, per Euro 650 migliaia, (ii) finanziamento corrente di Euro 3.000 migliaia verso Meridiana a seguito dell'acquisto del finanziamento concesso dall'ex socio Marchin investments B.V. (concesso a Air Italy Holding originariamente dall'altro ex socio Zain Holding S.r.l. e da questo ceduto a Marchin Investments B.V.), (iii) finanziamento Unicredit di Euro 9.000 migliaia a Air Italy Holding, garantito da Meridiana / AKFED, (iv) debito pari a Euro 14.905 migliaia, garantito da Meridiana / AKFED (al netto delle spese rilevate in base al costo ammortizzato) del debito a 36 mesi, con scadenza originaria a dicembre 2013 rilevato come quota corrente, per il mancato rispetto dei *covenant* finanziari contrattualmente previsti entro la data di bilancio 2011, (v) quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull'aeromobile Boeing 767-300 e altri debiti con acquisto dilazionato per complessivi Euro 3.215 migliaia.

Rif 19 Fondi rischi ed oneri correnti

I fondi rischi ed oneri correnti ammontano a Euro 19.467 migliaia, con decremento di Euro 3.933 migliaia rispetto al dato al 31 ottobre 2012 pari a Euro 23.400 migliaia.

Tali fondi diminuiscono in larga misura per l'utilizzo del fondo per contratti *onerosi* sui *leasing* aeromobili (Euro 3,1 milioni a fine ottobre 2012) rilasciato per la copertura dei costi di *leasing* del trimestre.

Rif 20 Debiti commerciali e altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti ammontano a Euro 248.543 migliaia, in decremento di Euro 28.024 migliaia in confronto a Euro 276.567 migliaia nel bilancio al 31 ottobre 2012.

I debiti verso fornitori includono anche i debiti verso parti correlate che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.13 - Rapporti con parti correlate.

Includono, tra gli altri, i debiti per biglietti e tasse prepagati / prefatturati-riferiti alle vendite di linea realizzate e incassate ma con voli ancora da effettuare, nonché il pre-fatturato charter ai *Tour Operator* per attività di volo da effettuarsi dopo il 31 gennaio 2013.

Tra gli altri debiti si segnalano debiti tributari per ritenute fiscali, IVA e altre imposte, depositi cauzionali passivi, debiti verso i dipendenti per ferie non godute e mensilità aggiuntive, depositi cauzionali ricevuti a garanzia, emolumenti maturati verso Amministratori e Sindaci ed altri debiti di varia natura.

Al 31 gennaio 2013 non sono pendenti decreti ingiuntivi di importo significativo da fornitori terzi.

I debiti scaduti verso fornitori terzi ammontano a Euro 117,6 milioni, mentre verso parti correlate sono pari a Euro 30,2 milioni. I debiti scaduti di natura tributaria e previdenziale sono pari a Euro 7,1 milioni, in programma di regolarizzazione.

Rif 21 Passività finanziarie correnti

Tale voce ammonta a Euro 149 migliaia, mentre presentava un valore di Euro 365 migliaia nel bilancio al 31 ottobre 2012.

È composta dal debito per valutazione a *air value* dei derivati di copertura variazione tasso di interesse nella forma di *interest rate swap*.

4.7. Analisi dei risultati economici consolidati

In via preliminare si segnala che laddove nel presente paragrafo si fa riferimento a importi del conto economico 2012 pro-forma o al trimestre 2012 pro-forma si intendono commentare le variazioni economiche in raffronto ai dati del conto economico pro-forma elaborato internamente per il periodo 1 novembre 2011 - 31 gennaio 2012.

Rif 22 Ricavi di vendita

I ricavi di vendita sono pari Euro 102.807 migliaia contro Euro 129.713 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma, con una diminuzione dei ricavi di Euro 26.906 migliaia corrispondente ad una diminuzione in termini percentuali del 20,7% in linea con la decisione di ridurre l'attività operativa (ore in volo in calo del 16,3% e la capacità offerta (ASK) ridotta del 24,4%) conseguente alla ottimizzazione del *network* integrato e al taglio di rotazioni in forte perdita in un contesto di forte debolezza della domanda.

Sono inclusivi in tale voce i ricavi dei voli diretti (linea / *charter*), delle tasse di imbarco, dei proventi per attività in *code-sharing*, dei ricavi ACMI, dei ricavi *ancillary* e degli altri ricavi accessori del traffico.

Per fronteggiare il calo della domanda il Gruppo ha messo in atto attività ACMI aggiuntive a favore di altre compagnie aeree, in particolare nel comparto del Lungo Raggio.

Rif 23 Altri ricavi

Gli altri ricavi sono pari a Euro 7.784 migliaia contro Euro 5.535 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, con un incremento di Euro 2.249 migliaia.

Si segnala che sono stati girati in tale voce nel corrente trimestre lo storno delle somme a debito verso gli ex Soci di Air Italy Holding a titolo di *Earn-out* pari a Euro 3.764 migliaia per la sopravvenuta insussistenza di tale passività a seguito degli accordi tra Soci del 15 gennaio 2013.

La voce includeva invece nel 2012 pro-forma i contributi in conto esercizio rappresentati da ricavi per la continuità territoriale Sicilia e Sardegna; attualmente il Gruppo opera i collegamenti con la Sardegna senza previsione di contributi di esercizio dalla Regione o da ENAC.

La voce %Altri proventi verso parti Correlate+ è relativa a servizi e prestazioni verso società del Gruppo Meridiana meglio analizzati nel paragrafo 4.13.

Rif 24 Carburante

Il costo del carburante, pari a Euro 36.255 migliaia contro Euro 48.206 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, registra un peso sui ricavi al 35,3% (37,2% del 2012 pro-forma). La diminuzione in termini assoluti di Euro 11.951 migliaia è correlata alla contrazione dell'attività operativa e al recupero di efficienza.

Rif 25 Materiali e servizi di manutenzione

I costi per materiali e servizi di manutenzione sono pari a Euro 18.718 migliaia rispetto a Euro 27.460 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, con una riduzione di Euro 8.742 migliaia anche per la minore attività effettuata. L'incidenza sui ricavi di vendita è pari al 18,2% contro il 21,2% nel 2012 pro-forma.

Si compongono principalmente dei costi per interventi manutentivi ordinari sugli aeromobili (%Manutenzioni aeromobili nette+), manutenzione su motori nonché di costi di manutenzione anticipati periodicamente ai *lessor* in base ai contratti (%Riserve di manutenzione+), spese per servizio del %Catering+ a bordo. Fanno inoltre parte della voce le altre spese di manutenzione che risultano variabili al variare dell'attività (es. ore volo / cicli).

Rif 26 Noleggi operativi

I noleggi operativi di aeromobili ammontano a Euro 8.861 migliaia in confronto a Euro 16.369 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma, con un calo in valore assoluto di Euro 7.508 migliaia. Si evidenzia un'incidenza sui ricavi di vendita del 8,6% in confronto al 12,6% nel 2012 pro-forma.

La rilevante riduzione è connessa al numero inferiore di macchine in *leasing* operativo per le riconsegne di 9 aeromobili nel trimestre (di cui 8 della capogruppo Meridiana fly) e per la copertura dei costi di *leasing* tramite il fondo contratti onerosi stanziato a fine ottobre 2012 per Euro 3,1 milioni.

Rif 27 Costi commerciali di vendita

I costi commerciali di vendita, composti da commissioni e altri costi di intermediazione dei vari canali distributivi, ammontano a Euro 5.319 migliaia in rapporto a Euro 4.926 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, con un aumento di Euro 393 migliaia.

In termini di incidenza sui ricavi di vendita, tale voce pesa per il 5,2% in confronto al 3,8% nel 2012 pro-forma.

Rif 28 Altri costi operativi e di *wet lease*

I costi operativi e di *wet lease* sono pari a Euro 37.627 migliaia contro Euro 37.323 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma, in incremento di Euro 304 migliaia. La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 36,6% contro il 28,8% nel trimestre 2012 pro-forma.

I costi di *Wet Lease* erano prevalentemente collegati nel trimestre 2012 pro-forma all'acquisto di capacità di volo in particolare per la continuità territoriale Sicilia, non più operata dal gruppo da fine ottobre 2012.

Da sottolineare l'incremento rilevante (+400% circa del tariffario) delle %*terminal navigation fees*+ con effetto 1 luglio 2012 applicate in Italia da ENAV per il controllo dello spazio aereo, che hanno determinato maggiori costi per il Gruppo nel trimestre per circa Euro 1,8 milioni in confronto al trimestre 2012 pro-forma.

Rif 29 Oneri diversi di gestione ed altri servizi

Gli oneri diversi di gestione ed altri servizi sono pari a Euro 8.847 migliaia contro Euro 12.760 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma, mostrando un'incidenza del 8,6% in raffronto al 9,8% nel 2012 pro-forma.

In tale posta sono accolti i costi per consulenze e collaborazioni, pubblicità e promozione, assicurazioni, utenze, locazioni, noleggi diversi, servizi di elaborazione dati ed assistenza informatica e altri servizi, nonché minusvalenze e sopravvenienze passive varie.

Rif 30 Costo del personale

Il costo del personale ammonta a Euro 22.749 migliaia contro Euro 29.578 migliaia nel 2012 pro-forma, con un significativo risparmio pari a Euro 6.829 migliaia (-23,1%).

La loro incidenza sui ricavi di vendita è pari al 22,1% in confronto al 22,8% nel 2012 pro-forma.

I suddetti risparmi sul costo del lavoro sono correlati in particolare ai benefici della CIGS utilizzata nel trimestre (circa 604 addetti FTE in CIGS).

Rif 31 Ammortamenti e svalutazioni

Sono pari a Euro 3.433 migliaia contro Euro 5.543 migliaia nel primo trimestre 2012 pro-forma.

Rif. 32 Stanziamento fondi rischi e oneri

Nessun importo stanziato nel trimestre. Tale voce era pari a Euro 38 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma.

Rif 33 Altri accantonamenti rettificativi

Non sono presenti valori per tale voce. Assommavano a Euro 912 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma.

Rif 34 Proventi (Oneri) finanziari netti

Il saldo degli oneri finanziari netti risulta pari a Euro 2.646 migliaia contro Euro 4.245 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma.

Il predetto valore deriva principalmente dalle differenze cambio nette negative, dagli interessi ed altri oneri finanziari netti, da commissioni varie su fidejussioni e spese bancarie, nonché altre poste minori.

Rif 35 Rettifiche di valore di attività finanziarie

Tale voce non presenta valori nel trimestre (Euro 4.130 migliaia nel trimestre 2012 pro-forma per la rettifica di valore di partecipazioni effettuata in occasione della chiusura del bilancio al 31 dicembre 2011).

Rif 36 Imposte del periodo

Le imposte del periodo non sono state stanziate in considerazione dei risultati in rilevante perdita (provento netto di Euro 1.361 migliaia nel 2012 pro-forma).

4.8. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Si riepilogano di seguito i movimenti del patrimonio netto consolidato nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013:

- Rilevazione della perdita netta nel periodo pari a Euro 33.864 migliaia.

Il patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2013 è negativo per Euro 145.654 migliaia in confronto al saldo negativo di Euro 111.791 migliaia al 31 ottobre 2012.

Si segnala che per effetto dei versamenti in denaro da parte del mercato per esercizio di 3.240 Warrant a gennaio e febbraio 2013, il patrimonio netto si è incrementato tra febbraio e marzo 2013 di Euro 2.065, di cui Euro 405 a capitale sociale e Euro 1.660 a riserva sovrapprezzo.

4.9. Gestione patrimoniale e finanziaria

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario consolidato, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide nette con metodo indiretto, il trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 è stato caratterizzato da un decremento di liquidità al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari) pari a Euro 4.145 migliaia.

I trimestre 2012	p/000	I trimestre 2013	Esercizio 2012
(31.186)	Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	(25.363)	(31.186)
4.002	Cassa ed equivalenti di cassa	9.301	4.002
(35.188)	Finanziamenti bancari correnti	(34.664)	(35.188)
(30.834)	Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	(29.508)	(25.363)
3.806	Cassa ed equivalenti di cassa	4.886	9.301
(34.640)	Finanziamenti bancari correnti	(34.394)	(34.664)

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nel trimestre l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 32.103 migliaia, in particolare dovuta alla perdita di periodo prima delle imposte, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 2.173 migliaia, prevalentemente dovuta a nuovi investimenti in attività materiali.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nel trimestre i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono positivi per Euro 30.131 migliaia, derivanti in larga misura da nuovi finanziamenti concessi dal socio Meridiana per circa Euro 31 milioni.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Non si sono generati nuovi flussi in esecuzione di operazioni sul capitale nel trimestre.

4.10. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 gennaio 2013 è negativa per Euro 170.292 migliaia contro Euro 136.078 migliaia a ottobre 2012.

€/000	31.01.2013	31.10.2012	Variazione
A Cassa e c/c bancari attivi (1)	4.886	9.301	(4.415)
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	4.886	9.301	(4.415)
D. Crediti finanziari correnti	4.028	4.005	23
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	34.394	34.664	(270)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	30.770	31.059	(289)
G. Altri debiti finanziari correnti	149	365	(216)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	65.313	66.088	(775)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	56.399	52.782	3.617
J. Debiti bancari non correnti	-	337	(337)
K. Obbligazioni emesse	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	113.893	82.959	30.934
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	113.893	83.296	30.597
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	170.292	136.078	34.214

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

(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(29.508)	(25.363)	(4.145)
(2) Debiti verso banche correnti	34.394	34.664	(270)

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 gennaio 2013 sono pari a Euro 4.886 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

D . Crediti finanziari correnti

Tale voce, pari a Euro 4.028 migliaia, è composta dal credito a breve verso la controllante Meridiana per incassi di *claim* di competenza Meridiana fly, oggetto di dilazione finanziaria concordata all'anno 2013 con maturazione interessi a tassi di mercato.

H . Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 65.313 migliaia rispetto al dato di fine ottobre 2012 pari a Euro 66.088 migliaia.

I debiti verso banche sono pari a complessivi Euro 34.394 migliaia, composti da finanziamenti a breve del tipo *revolving* per Euro 7.590 migliaia, anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.804 migliaia,

La parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 30.770 migliaia è composta (i) dalla quota a breve termine di un mutuo ipotecario di Meridiana fly per Euro 650 migliaia, (ii) dalle quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario di aeromobili e altri acquisti dilazionati per complessivi Euro 3.215 migliaia, (iii) dal finanziamento verso Meridiana in seguito all'acquisto del finanziamento di Marchin Investments (ceduto allo stesso da Zain Holding) per Euro 3.000 migliaia nell'ambito degli accordi tra soci del 15 gennaio 2013, (iv) dal finanziamento Unicredit (ad Air Italy Holding) per Euro 9.000 migliaia, (v) dai debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.905 migliaia rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari a fine 2011 senza aver ottenuto il relativo *waiver* dalle banche creditrici entro il 31 dicembre 2011.

Gli altri debiti finanziari correnti per Euro 149 migliaia accolgono il debito per valutazione a *air value* dei derivati di copertura variazione tasso di interesse.

M . Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 31 gennaio 2013 è pari a Euro 113.893 contro Euro 83.296 migliaia fine ottobre 2012.

Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a Euro 113.893 migliaia, riguardano (i) le quote non correnti dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull'aeromobile Boeing 767-300 per Euro 13.067 migliaia, (ii) il debito non corrente verso il Socio Meridiana S.p.A. per finanziamenti a medio termine erogati per complessivi Euro 100.826 migliaia.

4.11. Garanzie, impegni e altre passività potenziali

Fidejussioni e altre garanzie prestate

Al 31 gennaio 2013 le fidejussioni prestate a terzi dal sistema bancario banche per conto del Gruppo ammontano a circa Euro 35,6 milioni. Tali fidejussioni bancarie si riferiscono prevalentemente a garanzie rilasciate a provider di Carte di Credito, all'ENAC per la partecipazione alle rotte in continuità territoriale, a favore dei *lessor* di aeromobili, a favore dei fornitori di carburante e altri fornitori di servizi (aeroporti, materiali, servizi operativi e finanziari).

Al 31 gennaio 2013 sono in essere una fidejussione assicurativa a favore del Ministero della Difesa di Meridiana fly a garanzia del servizio di trasporto per Euro 2,4 milioni, e un pegno a favore di una banca per complessivi USD 4,2 milioni.

Il Gruppo ha inoltre iscritta una ipoteca di primo grado del valore di Euro 10 milioni sul fabbricato già sede della Società in Via Bugatti, 15 Milano a favore della Banca Profilo a garanzia del mutuo ipotecario concesso dalla medesima per l'acquisto della sede suddetta.

Impegni e altri accordi

Gli impegni per contratti di *leasing operativo* di aeromobili Airbus e Boeing ammontano al 31 gennaio 2013 a Euro 103,1 milioni, conteggiando tutte le future scadenze contrattuali, mentre gli analoghi impegni per contratti di *leasing finanziario* di aeromobili si quantificano in Euro 16,3 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

Nel contesto dei contenziosi in essere e della situazione relativa a tali procedimenti, 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 Gruppo.

4.12. 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 dell'acquisizione di Air Italy, il Gruppo Meridiana fly . Air Italy rappresenta oggi un'unica *business unit* che non può essere frazionata in diverse CGU.

Al riguardo si osserva che anche la ripartizione ai fini del test di *impairment* tra attività di linea e charter, tra attività con e senza vincoli di continuità territoriale, tra Medio e Lungo Raggio non sarebbe coerente con la visione strategica della Società da parte degli Amministratori e si caratterizzerebbe per l'assenza di autonomia nella formulazione della strategia

competitiva. In aggiunta, si rileva che la gestione comune delle risorse impiegate (umane, materiali e finanziarie) renderebbe di fatto impraticabile l'esatta individuazione di autonomi flussi finanziari riconducibili alle singole unità operative, anche alla luce dell'organizzazione interna data alla nuova entità post integrazione dal *management*, che prevede esplicitamente che le attività svolte rispondano ad un'unica struttura centrale, dalla quale propanano gli indirizzi gestionali che interessano, trasversalmente, le varie funzioni aziendali.

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 essere identificate in distinti segmenti di reporting ai sensi dell'IFRS 8.

Non si presentano pertanto nelle presenti note illustrative dati e tabelle distinte per segmenti operativi a un livello più basso dell'intero Gruppo.

4.13. Rapporti con parti correlate

Dopo gli accordi intervenuti tra soci il 15 gennaio 2013, che hanno comportato il trasferimento delle azioni detenute dai 3 soci Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding, complessivamente con il 38,71% a Meridiana S.p.A., la Società e il Gruppo Meridiana fly sono soggetti al controllo esclusivo di Meridiana all'89,91%, mentre il flottante sul mercato è pari al 10,09%.

Le operazioni compiute dal Gruppo con parti correlate nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 riguardano essenzialmente prestazioni di servizi e operazioni di natura finanziaria con Meridiana S.p.A. e con le altre imprese collegate o consociate (in particolare Meridiana Maintenance, Geasar, Alisarda), oltre che altre imprese facenti riferimento al gruppo AKFED.

Le transazioni rientrano nella ordinaria gestione del Gruppo, sono effettuate a condizioni di mercato cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e sono state compiute nell'interesse del Gruppo.

Vengono fornite di seguito le tabelle riepilogative dei rapporti con parti correlate al 31 gennaio 2013 così come definite dal Principio IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, oltre che alcuni dettagli sui principali rapporti operativi e commerciali con le parti correlate medesime.

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.01.2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
p/000													
Altre attività finanziarie correnti	18.829	-	0,0%	4.028	21,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	110.846	724	0,7%	3.475	3,1%	-	0,0%	11	0,0%	70	0,1%	3.537	3,2%
Finanziamenti non correnti	113.893	-	0,0%	100.826	88,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	248.543	12.636	5,1%	-	0,0%	-	0,0%	1.409	0,6%	56	0,0%	23.994	9,7%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate		
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	
p/000											
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		4.028	21,4%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.047	0,9%	19	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		8.883	8,0%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		100.826	88,5%
Debiti commerciali e altre passività correnti	440	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		38.535	15,5%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale I trimestre 2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
p/000													
Altri ricavi	7.784	198	2,5%	19	0,2%	3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	225	2,9%
Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	(58)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.022)	37,5%
Costi commerciali di vendita	(5.319)	(3)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	(1.398)	3,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	(69)	0,8%	-	0,0%	(108)	1,2%	(18)	0,2%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.646)	-	0,0%	(481)	18,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(97)	3,7%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate		
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	
p/000											
Altri ricavi	-	0,0%	-	0,0%	3	0,0%	-	0,0%		447	5,7%
Materiali e servizi di manutenzione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		(7.080)	37,8%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		(3)	0,1%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		(1.398)	3,7%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		(195)	2,2%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		(578)	21,9%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale I trimestre 2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
p/000													
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(32.103)	(2.724)	8,5%	(27)	0,1%	(307)	1,0%	17	-0,1%	17	-0,1%	(8.323)	25,9%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(2.173)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	30.131	-	0,0%	31.451	104,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate		
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	
p/000											
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	359	-1,1%	2	0,0%	3	0,0%	-	0,0%		(10.983)	34,2%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%		31.451	104,4%

Crediti /Debiti

I crediti in essere al 31 gennaio 2013 nei confronti di Meridiana S.p.A. sono pari a Euro 7.503 migliaia. Includono finanziamenti attivi a Meridiana (Euro 4.028 migliaia) con maturazione di interessi di mercato. I debiti verso Meridiana sono dovuti ai finanziamenti non correnti pari a Euro 100.826 migliaia.

Gli altri crediti e debiti verso società correlate si riferiscono essenzialmente a crediti-debiti commerciali maturati per i servizi resi o ricevuti con le diverse società correlate secondo il dettaglio dei rapporti in essere esposto successivamente.

Ricavi / costi di acquisto e prestazioni servizi

I ricavi al 31 gennaio 2013 verso parti correlate ammontano complessivamente a Euro 447 migliaia e sono dovuti principalmente a servizi prestati a Meridiana Maintenance per global service, gestione paghe, servizi amministrativi e fiscali e ad addebiti verso Geasar per servizi commerciali, payroll e IT.

I costi operativi, pari a un totale di Euro 8.676 migliaia, sono determinati principalmente dalle attività di manutenzione prestate da Meridiana Maintenance (Euro 7 milioni), dalle attività di handling prestate da GEASAR (Euro 1,4 milioni), dalle attività di supervisione e per altri servizi e consulenze effettuate da Meridiana.

Negli oneri finanziari netti sono incluse commissioni maturate da Meridiana su fidejussioni prestate, nonché interessi passivi per finanziamenti non correnti erogati dalla medesima.

Rapporti con Meridiana

I rapporti con Meridiana riguardano in maggior misura gli impegni relativi alla sottoscrizione e liberazione degli Aumenti di Capitale, oltre che ad accordi di tipo finanziario (finanziamenti Soci per cassa e garanzie sul debito finanziario di Meridiana fly verso le Banche Finanziatrici del gruppo Meridiana fly). Meridiana addebita al gruppo Meridiana fly le commissioni inerenti le garanzie prestate a terzi in favore dello stesso, oltre ad altri servizi minori svolti. I rapporti attivi con Meridiana concernono servizi di gestione amministrativa, servizi paghe e altri servizi generali, oltre che crediti per finanziamenti.

Rapporti con Geasar

I rapporti attivi con Geasar (controllata da Meridiana) sono relativi ai servizi pubblicitari e contributi commerciali, gestione paghe e gestione informatica.

I rapporti passivi sono relativi ai servizi di *Handling* - *Catering* per aeromobili e passeggeri presso l'aeroporto di Olbia, concessione di spazi pubblicitari e altri servizi accessori presso l'aeroporto di Olbia.

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

Rapporti con AKFED

AKFED ha assunto verso Meridiana l'impegno di fornirle le risorse finanziarie . in forma di finanziamenti Soci e versamenti in conto futuro aumento di capitale, o di una combinazione delle due modalità . necessarie per la continuità aziendale per consentire di implementare il Piano Industriale del gruppo Meridiana fly.

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 per utilizzo parcheggi aeroportuali e altri servizi accessori del Terminal, 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, Finaircraft

I rapporti con tali compagnie, facenti parte del gruppo AKFED, sono relativi a servizi minori.

Rapporti DALF Business Service

Era in essere un contratto di consulenza strategica, per cui tale società ha fornito 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. Tale rapporto si è concluso a seguito dell'accordo tra Soci del 15 gennaio 2013.

Rapporti con Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding

I debiti al 31 gennaio 2013 verso i 3 Ex soci di Air Italy Holding con riferimento al debito per *Earn-out* relativo all'operazione di acquisizione di Air Italy, pari a Euro 3.764 migliaia, si sono azzerati a seguito degli accordi tra soci del 15 gennaio 2013, determinando una sopravvenienza attiva nel presente Resoconto Intermedio.

Rapporti con BVR

Con lo studio Borgognoni-Vimercati-Romano & Partners (BVR) erano in essere contratti di consulenza legale a favore del gruppo Meridiana fly.

4.14. Elenco delle partecipazioni

Le partecipazioni al 31 gennaio 2013 sono riportate 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%

4.15. Altre informazioni

Si precisa che non sono state poste in essere nel Trimestre, ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Non sono state effettuate nel corso del periodo né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 31 gennaio 2013 Meridiana fly e le altre società del Gruppo Meridiana fly non detengono azioni proprie.

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013 è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione tenutasi a Milano in data 15 marzo 2013 e verrà reso pubblico nei termini di legge.

Milano, 15 marzo 2013

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 gennaio 2013, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 15 marzo 2013

Maurizio Cancellieri

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
