



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012

Meridiana fly S.p.A.

Società assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2497-bis del Codice Civile - Sede legale in Olbia (OT), Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda

Capitale Sociale Euro 46.100.833,59 i.v.

Partita IVA 03184630964

Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Sassari 05763070017

www.meridianafly.com

SINTESI DEI RISULTATI

NOTE METODOLOGICHE

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2012 (nel seguito anche "Resoconto Intermedio") è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – ter del D.Lgs 58/98 (Testo Unico sulla Finanza – TUF) allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sull'andamento economico consolidato di Meridiana fly S.p.A. e delle sue controllate (nel seguito anche il "Gruppo Meridiana fly" o più semplicemente il "Gruppo") nei primi nove mesi del 2012 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 stata redatto applicando lo "IAS 34 – Bilanci intermedi", nonché applicando gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

Visto che nell'esercizio 2011 è avvenuta l'operazione straordinaria di acquisizione del gruppo Air Italy (*closing* il 14 ottobre 2011), i dati economici della Trimestrale al 30 settembre 2011 non sono perfettamente comparabili.

In particolare, allo scopo di fornire una più completa informativa ai fini comparativi dei risultati economici, vengono presentati nel presente Resoconto anche i dati pro-forma dei primi 9 mesi del 2011 (che tengono conto cioè anche dei dati economici del gruppo Air Italy come se l'operazione di acquisizione fosse stata realizzata all'inizio dell'esercizio 2011).

Riguardo alla posizione finanziaria netta consolidata ed alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata i dati al 30 settembre 2012 sono confrontati con i dati desumibili dal Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, senza le limitazioni di comparabilità illustrate per i dati economici dal momento che i dati al 31 dicembre 2011 includevano già il consolidamento di Air Italy, divenuto effettivo a partire dal 14 ottobre 2011.

Il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012 è costituito dalla Relazione Intermedia sulla Gestione (esposta nel successivo Capitolo 2), dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle variazioni 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 risultato dei primi nove mesi del 2012 con il confronto con quelli dell'analogo periodo del 2011 (Trimestrale e Pro-forma) e con quelli dell'intero esercizio 2011.

<i>Dati consolidati</i>	<i>Ove non diversamente specificato, €/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>
Esercizio 2011	Indicatori significativi	Novembre 2012	Novembre 2011	Novembre 2011 pro-forma	Variazioni Vs pro-forma
40	Flotta commerciale a fine periodo	38	34	47	(9)
88.452	Ore volo complessive	68.696	68.629	92.245	(23.549)
4.369.617	Passeggeri imbarcati	3.334.387	3.466.868	4.205.105	(870.718)
9.863.388	ASK (/000) (5)	7.696.992	7.153.999	11.171.359	(3.474.367)
Esercizio 2011	Conto economico sintetico	Novembre 2012	Novembre 2011	Novembre 2011 pro-forma	Variazioni Vs pro-forma
616.558	Ricavi di vendita	509.669	498.700	663.911	(154.242)
646.818	Ricavi totali	529.302	518.992	691.990	(162.688)
(27.651)	EBITDAR (1)	17.379	(5.879)	20.564	(3.185)
(84.947)	EBITDA (2)	(34.094)	(47.074)	(30.696)	(3.398)
(103.708)	EBIT (3)	(47.446)	(58.224)	(50.123)	2.677
(110.664)	Risultato dell'esercizio / periodo	(54.007)	(62.390)	(56.104)	2.097
31.12.2011	Stato patrimoniale sintetico	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2011 pro-forma	Variazioni Vs 31.12.2011
319.517	Totale attività non correnti	301.499	137.508	n.d.	(18.018)
144.054	Totale attività correnti	187.909	152.846	n.d.	43.855
463.571	Totale attivo	489.408	290.354	n.d.	25.837
61.888	Patrimonio netto	23.786	14.450	n.d.	(38.102)
65.993	Totale passività non correnti	103.773	42.953	n.d.	37.780
335.690	Totale passività correnti	361.849	232.951	n.d.	26.159
463.571	Totale patrimonio netto e passività	489.408	290.354	n.d.	25.837
Esercizio 2011	Investimenti	Novembre 2012	Novembre 2011	Novembre 2011 pro-forma	Variazioni Vs pro-forma
7.727	Investimenti in immob. immateriali e materiali	7.252	4.717	n.d.	n.d.
31.12.2011	Altri dati	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2011 pro-forma	Variazioni Vs 31.12.2011
(94.400)	Posizione finanziaria netta (4)	(119.472)	(12.544)	n.d.	(25.072)
1.662	Numero medio dipendenti	1.465	1.681	2.135	(197)

(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 nei primi nove mesi del 2012 del Gruppo Meridiana fly (inclusivo dell'apporto di Air Italy) sono pari a Euro 529,3 milioni e sono diminuiti del 23,5% rispetto ai primi nove mesi del 2011 pro-forma (Euro 692 milioni) a fronte di una riduzione della capacità offerta (ASK) di circa il 31%, come pianificato, e di un aumento del *load factor* complessivo da circa il 60,5% a circa il 63,5%. Nel terzo trimestre 2012 i ricavi complessivi ammontano a Euro 242,1 milioni, in riduzione del 20,8%. La variazione deriva dall'ottimizzazione del *network* e dell'adeguamento dell'attività in base alla domanda del mercato, parzialmente controbilanciata da attività aggiuntive (ACMI e *charter ad-hoc*) e dall'avvio di nuove tratte sul mercato nazionale.
- I costi operativi complessivi sono pari a Euro 576,7 milioni e diminuiti di Euro 165,4 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2011 pro-forma. Questi costi includono anche voci non ricorrenti per circa Euro 8,3 milioni, legati a transazioni specifiche con un fornitore manutentivo, costi di riorganizzazione, costi per anticipata riconsegna aeromobile, minusvalenze e sopravvenienze varie.
- Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2012 è pari ad una perdita Euro 47,4 milioni, migliorato di circa Euro 2,7 milioni rispetto all'EBIT pro-forma dei primi nove mesi del 2011 (- Euro 50,1 milioni). Il miglioramento è pari a Euro 11 milioni circa se si escludono i costi non ricorrenti appena indicati. Nel terzo trimestre 2012, anche per la stagionalità tipica del comparto, l'EBIT è positivo per circa Euro 10,2 milioni (Euro 15,5 milioni nel terzo trimestre 2011 pro-forma); in assenza dei costi non ricorrenti sostenuti nel trimestre per circa Euro 2,5 milioni, l'EBIT sarebbe stato positivo per Euro 12,7 milioni.
- Il miglioramento dei risultati è stato conseguito peraltro in un periodo di estrema debolezza della domanda di mercato, dovuta alla crisi economica internazionale e nazionale che ha determinato *performance* negative nell'industria del trasporto aereo in generale, soprattutto in Europa ed in Italia. Inoltre il miglioramento registrato a livello operativo è stato attenuato anche dall'evoluzione sfavorevole delle variabili esogene, in particolare il cambio Euro/Dollaro ed il costo del carburante, che impattano in misura rilevante sui costi.
- Al 30 settembre 2012 il Gruppo presenta un Patrimonio Netto consolidato di Euro 23,8 milioni, mentre la Società capogruppo Meridiana fly presenta un patrimonio netto pari a Euro 38,6 milioni. Alla fine dell'esercizio 2011 il Patrimonio Netto consolidato era pari a Euro 61,9 milioni (Euro 69,4 milioni nel bilancio separato di Meridiana fly).
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata alla fine di settembre 2012 è negativa per Euro 119,5 milioni, contro un indebitamento finanziario netto consolidato di Euro 94,4 milioni al 31 dicembre 2011.

Sommario

1.	ORGANI SOCIALI	6
2.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
2.1.	Andamento della gestione e attività operativa	7
2.1.1.	Andamento generale	7
2.1.2.	Dati macroeconomici	8
2.2.	Risultati dei primi nove mesi del 2012	9
2.3.	Risultati del terzo trimestre 2012	12
2.4.	Flotta	14
2.5.	Network e attività commerciale	16
2.6.	Dati statistici	20
2.7.	Risorse umane	21
2.8.	Ambiente	22
2.9.	Attività di ricerca e sviluppo	23
2.10.	Investimenti	23
2.11.	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2012	24
2.11.1.	Assemblea del 15 febbraio 2012	24
2.11.2.	Cessazione rapporto commerciale con O.R.P.	24
2.11.3.	Contratti di manutenzione	25
2.11.4.	Aumenti di capitale in opzione e ripristino flottante	25
2.11.5.	Bando di gara continuità territoriale Sardegna	27
2.11.6.	Chiusura controllata Sameitaly	27
2.11.7.	Rinegoziazione debito con le banche	28
2.11.8.	Nuovo Budget 2012 e aggiornamento Piano Industriale Integrato	29
2.11.9.	Nuovi impegni di Meridiana / AKFED per la continuità aziendale	29
2.11.10.	Assemblea degli azionisti del 28 giugno 2012	30
2.11.11.	PVC Guardia di Finanza	30
2.11.12.	Cessazione attività Wind Jet	31
2.11.13.	Accordo restituzione Airbus A330	31
2.12.	Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate	31
2.13.	Contenziosi rilevanti	32
2.14.	Composizione del Capitale Sociale	34
2.15.	Attestazione ex art. 37 del Regolamento Consob	35
2.16.	Principali rischi e incertezze	35
2.17.	Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2012	35
2.17.1.	Ulteriore supporto finanziario di AKFED/Meridiana	35
2.18.	Altre informazioni	35
2.19.	Prevedibile evoluzione della gestione	36
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	38
3.1.	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	38
3.2.	Conto Economico complessivo consolidato	39
3.3.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	40
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato	41
4.	NOTE ILLUSTRATIVE	42
4.1.	Principi contabili e criteri di valutazione	42
4.1.1.	Considerazioni Generali	42
4.1.2.	Uso di stime	42
4.1.3.	Continuità aziendale	43
4.2.	Comparabilità dei dati contabili	43
4.3.	Stagionalità dell'attività	44
4.4.	Area e criteri di consolidamento	44
4.5.	Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	45
4.6.	Analisi dei risultati economici consolidati	54
4.7.	Eventi e operazioni significative non ricorrenti	57
4.8.	Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato	59
4.9.	Gestione patrimoniale e finanziaria	59
4.10.	Posizione finanziaria netta	60
4.11.	Garanzie, impegni e altre passività potenziali	61
4.12.	Informativa di settore	62
4.13.	Rapporti con parti correlate	62
4.14.	Elenco delle partecipazioni	66
4.15.	Altre informazioni	67
5.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI ...	68

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(In carica dal 27 febbraio 2012 fino alla approvazione del bilancio al 31 ottobre 2012)

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

COLLEGIO SINDACALE

(In carica fino alla approvazione del bilancio al 31 ottobre 2014)

Presidente	Luigi	GUERRA
Sindaci Effettivi	Antonio	MELE
	Giovanni	REBECCHINI
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

(2) Amministratore Indipendente

(3) Componente del Comitato di Controllo e Rischi

(4) Componente del Comitato Remunerazioni e Nomine

(5) Componente del Comitato Operazioni con Parti Correlate

2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Andamento generale

Come già evidenziato nelle precedenti chiusure intermedie i risultati dei primi nove mesi del 2012 conseguiti dal Gruppo Meridiana fly, pur essendo ancora in perdita, mostrano segnali di miglioramento rispetto al 2011, grazie alle azioni previste dal nuovo piano industriale dopo l'acquisizione del gruppo Air Italy e l'insediamento del nuovo gruppo manageriale.

Infatti la perdita netta al 30 settembre 2012, pari a circa Euro 54 milioni, si è ridotta di Euro 2,1 milioni in comparazione a quella conseguita al 30 settembre 2011 a parità di perimetro (perdita netta di Euro 56,1 milioni - dato dei primi nove mesi del 2011 pro-forma come più oltre commentato).

Va considerato che il Gruppo si è trovato ad affrontare un contesto economico e di settore particolarmente difficile vista la crisi economica globale in Europa e in Italia e l'andamento delle variabili esogene non favorevoli, in particolare l'andamento del costo del carburante e del rapporto di cambio dell'Euro rispetto al Dollaro USA. Nel terzo trimestre si è inoltre riscontrato un significativo incremento delle tariffe di navigazione aerea in Italia (cd. *terminal fees* : +400%) con impatti negativi sul conto economico del periodo per circa Euro 3,1 milioni. Il risultato è stato inoltre influenzato dall'effetto negativo di oneri che, a giudizio degli Amministratori, risultano di natura non ricorrente per circa Euro 8,3 milioni (cfr. Paragrafo 4.7).

L'anno 2012 si prospetta ancora come periodo di significativa recessione economica, con un PIL atteso a fine 2012 in calo del 2,3%-2,4% circa secondo le ultime stime e con crescita del tasso di disoccupazione, con conseguente calo della capacità di spesa delle famiglie italiane, che in tale contesto di crisi e incertezza tendono a rimandare o ridurre la spesa per vacanze e viaggi.

Le statistiche dei passeggeri trasportati nei vari aeroporti italiani nei primi nove mesi del 2012 confermano una sostanziale stagnazione dei movimenti commerciali in confronto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente ai fattori esogeni, il prezzo del carburante sui mercati nei primi nove mesi si è mantenuto su livelli stabili, seppur ancora molto elevati intorno cioè a 100 dollari al barile, in incremento del 10,7% rapportato in Euro rispetto all'anno precedente, mentre i rapporti di cambio hanno registrato un deprezzamento della Moneta Unica verso il Dollaro del 8,8% (media nel periodo a circa 1,2822), con effetti negativi sul conto economico del Gruppo, dal momento che una parte importante dei propri costi operativi è denominata proprio in Dollari.

Il rapporto di cambio con il Dollaro è stato significativamente inferiore rispetto allo scenario previsto in sede di redazione del Piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in sede di integrazione con Air Italy, quando – sulla base delle fonti disponibili – il rapporto USD/EUR era stato ipotizzato a 1,35, il che ha determinato scostamenti negativi rispetto alle originali previsioni per l'anno corrente.

Al riguardo si rileva che l'incremento del costo del carburante e l'impatto negativo del cambio USD/EUR possono essere traslati solo in misura parziale sui clienti attraverso l'aumento dei prezzi di vendita dei biglietti (linea) e tramite il meccanismo di adeguamento automatico incluso nei contratti *charter*, in ragione della rilevante competizione sul prezzo attuata dai vettori (soprattutto nel comparto "linea") e del fisiologico intervallo di tempo, previsto nei contratti *charter*, tra la variazione del costo del carburante o del rapporto di cambio USD/EUR ed il suo trasferimento alla clientela.

In tale contesto caratterizzato da andamenti negativi delle variabili esogene e da una perdurante recessione economica, sono state messe in atto varie strategie di contenimento degli effetti negativi sulla profittabilità del Gruppo, quali il potenziamento dell'attività ACMI e *charter ad-hoc*, la revisione del network, il lancio di varie attività commerciali (in particolare sulla linea nazionale), il controllo continuo dei costi sia operativi che di struttura, anche utilizzando gli ammortizzatori sociali (CIGS) secondo gli accordi sindacali raggiunti nel precedente esercizio.

Nonostante quindi tali obiettive difficoltà, si ritiene validamente avviato l'importante percorso di risanamento delineato nel Piano Industriale approvato in sede di integrazione con il gruppo Air Italy, i cui primi frutti incominciano ad emergere in termini economici e finanziari.

2.1.2. Dati macroeconomici

Come accennato nel precedente paragrafo, il prezzo del carburante sui mercati di origine ha evidenziato nel corso dei primi nove mesi del 2012 una sostanziale stabilità, seppur su livelli elevati (intorno ai 100 dollari al barile).

Crude Oil
Importi espressi in dollari al barile

Crude Oil	9 mesi 2012	9 mesi 2011	set-12	set-11	Var % 9 mesi	Var % set
WTI - USA	96,16	95,21	94,51	85,96	1,00%	9,95%
Brent - Europa	112,17	111,89	112,86	112,83	0,25%	0,03%

Tenuto conto dell'andamento dell'Euro e dell'effettiva media *Platts'* sul mercato europeo di riferimento, il prezzo del carburante si è incrementato mediamente in Euro rispetto ai primi nove mesi del 2011 di circa il 10,7%.

Durante i primi nove mesi del 2012 il Dollaro USA si è rivalutato mediamente rispetto all'Euro di circa il 8,8%, per cui il rapporto di cambio è passato da 1,4065 a 1,2822, arrivando a fine settembre a 1,2930.

Cambio

	9 mesi 2012	9 mesi 2011	28-set-12	30-set-11	Var % 9 mesi	Var % set
EUR/USD	1,2822	1,4065	1,2930	1,3503	-8,84%	-4,24%

I tassi di interesse evidenziano un significativo decremento in termini di valori medi in confronto all'analogo periodo del precedente esercizio, come da tabella seguente.

Tassi di interesse in %

	9 mesi 2012	9 mesi 2011	set-12	set-11
EURIBOR 3M	0,699	1,356	0,246	1,536

2.2. Risultati dei primi nove mesi del 2012

Viene esposto di seguito il Conto Economico Riclassificato su base consolidata secondo criteri gestionali, con comparazione con i dati *pro-forma* dei primi nove mesi del 2012 (inclusivi cioè della simulazione del contributo del gruppo Air Italy, acquisito il 14 ottobre 2011), come più dettagliatamente illustrato nel successivo paragrafo 4.2 – Comparabilità dei dati contabili.

€/'000	Nove mesi 2012	% su ricavi di vendita	Nove mesi 2011	% su ricavi di vendita	Variazione %	
			<i>Dati pro-forma</i>			
Ricavi di vendita	509.669	100,0%	663.911	100,0%	(154.242)	-23,2%
Altri Ricavi	19.633	3,9%	28.079	4,2%	(8.446)	-30,1%
Totale ricavi	529.302	103,9%	691.990	104,2%	(162.688)	-23,5%
Carburante	(162.899)	-32,0%	(201.226)	-30,3%	38.327	19,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(73.163)	-14,4%	(105.779)	-15,9%	32.616	30,8%
Costi commerciali di vendita	(18.043)	-3,5%	(22.864)	-3,4%	4.821	21,1%
Altri costi operativi e wet lease	(151.200)	-29,7%	(191.567)	-28,9%	40.367	21,1%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(33.362)	-6,5%	(34.153)	-5,1%	791	2,3%
Costo del personale	(71.327)	-14,0%	(101.666)	-15,3%	30.339	29,8%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(1.929)	-0,4%	(14.170)	-2,1%	12.241	86,4%
EBITDAR	17.379	3,4%	20.564	3,1%	(3.185)	-15,5%
Noleggi operativi	(51.473)	-10,1%	(51.261)	-7,7%	(212)	-0,4%
EBITDA	(34.094)	-6,7%	(30.696)	-4,6%	(3.398)	-11,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(12.815)	-2,5%	(17.154)	-2,6%	4.339	25,3%
Altri accantonamenti rettificativi	(537)	-0,1%	(2.272)	-0,3%	1.735	76,4%
EBIT	(47.446)	-9,3%	(50.123)	-7,5%	2.677	5,3%
Oneri finanziari Netti	(8.560)	-1,7%	(6.696)	-1,0%	(1.864)	-27,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.245)	-0,2%	-	0,0%	(1.245)	n.s.
Risultato prima delle imposte	(57.251)	-11,2%	(56.819)	-8,6%	(432)	-0,8%
Imposte del periodo	3.244	0,6%	(1.763)	-0,3%	5.007	n.s.
Risultato delle attività operative	(54.007)	-10,6%	(58.582)	-8,8%	4.575	8%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-		2.478		(2.478)	-100%
Risultato netto	(54.007)	-10,6%	(56.104)	-8,5%	2.097	3,7%

Come già anticipato nelle note introduttive, l'andamento economico è risultato, seppur ancora in perdita, in miglioramento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio valutato a perimetro costante (cioè in comparazione ai dati *pro-forma* dei primi nove mesi del 2011).

Il risultato economico è stato influenzato in particolare da alcuni fattori ed eventi negativi, di natura prevalentemente esogena e/o non ricorrente, quali:

- il protrarsi della congiuntura economica fortemente negativa che ha comportato un'estrema debolezza della domanda, sia *charter* che *scheduled*;
- la pressione concorrenziale sulla linea nazionale che ha comportato sconti/promozioni sul *pricing* per difendere volumi e quote di mercato, con perdita conseguente di ricavi e margini;

- l'incremento del prezzo del carburante (+10,7% circa rapportato all'Euro), recuperato solo parzialmente sui prezzi di vendita tramite la *fuel surcharge* (linea) e adeguamento prezzi contrattuali verso i *Tour Operator (charter)*;
- l'apprezzamento del Dollaro USA in confronto all'Euro (+8,8%), con importante impatto negativo sui costi operativi (in buona parte denominati in Dollari), con recupero solo parziale tramite adeguamento contrattuale dei prezzi verso i *Tour Operator (charter)*;
- l'incremento rilevante (+400% circa) delle "*terminal navigation fees*" con effetto 1 luglio 2012 applicate in Italia da ENAV, con impatto sul conto economico di Gruppo per circa Euro 3,1 milioni;
- costo non ricorrente per la conclusione in via transattiva del contenzioso con il fornitore di manutenzione SR Technics Switzerland Ltd, formalizzata in data 2 agosto 2012 pari a Euro 2,5 milioni;
- altri oneri non ricorrenti legati a costi di riorganizzazione interna (es. transazioni di lavoro), per circa Euro 1,1 milioni;
- adeguamento del valore di carico della partecipazione in Meridiana Maintenance per Euro 1,2 milioni, rilevato al fine di tenere conto del carattere durevole della diminuzione di valore della partecipazione secondo ultima perizia;
- minusvalenza di natura non ricorrente di circa Euro 2,5 milioni derivante dall'alienazione, effettuata nel mese di maggio 2012, di un motore divenuto non più funzionale all'operatività del Gruppo nell'ambito delle attività di razionalizzazione ed efficientamento delle *operations* e delle attività ad esse dedicate;
- la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti rimborsabili per l'applicazione dei contratti di solidarietà con il personale navigante terminati a settembre 2010;
- l'onere straordinario a titolo di anticipata consegna di un aeromobile Airbus A330 (*Early termination fee*) concordato con il *lessor* ILFC pari a Euro 1,5 milioni (USD 1,95 milioni).

Nonostante tali rilevanti fattori negativi, il Gruppo è riuscito a contenere le perdite e anzi a migliorare le *performance* complessive in confronto al 2011, grazie alla ottimizzazione del *network* di linea e delle rotazioni *charter*, a nuovi contratti ACMI e *charter ad-hoc* (questi ultimi nel corso dei primi nove mesi del 2012 hanno comportato ricavi pari a circa Euro 28,7 milioni, specie nel comparto di Lungo Raggio) al fine di contrastare la stagionalità e il calo della domanda, ai risparmi di costi operativi derivanti dalla rinegoziazione dei contratti di *leasing* operativo di aeromobili e del contratto di lavoro del personale navigante (risparmi sulla retribuzione fissa del 8% e modalità di impiego più efficienti), unitamente all'utilizzo degli ammortizzatori sociali (CIGS a zero ore e a rotazione, per circa 633 dipendenti nei primi nove mesi del 2012).

I **ricavi totali** dei primi nove mesi del 2012 ammontano a Euro 529.302 migliaia contro Euro 691.990 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, in riduzione del 23,5%.

I **ricavi di vendita**, inclusivi dei ricavi generati dal traffico di linea e *charter*, unitamente ad altri ricavi accessori, ammontano a Euro 509.669 migliaia in confronto a Euro 663.911 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, con una diminuzione di Euro 154.242 migliaia (-23,2%). Tale variazione è correlata alla decisione di comprimere l'attività operativa al fine di ottimizzazione del *network* con taglio di rotte/rotazioni non profittevoli e all'adeguamento della capacità offerta in relazione alla debolezza della domanda del mercato (linea / *charter*), in virtù del minor numero di macchine a disposizione e dei contratti di impiego del personale, oltre, come già accennato, all'utilizzo della CIGS.

In tale voce sono classificati, come già avvenuto nella precedente Semestrale (cfr. Paragrafo 4.2 – Comparabilità dei dati contabili), i ricavi derivanti dal riconoscimento, secondo il principio della competenza temporale, dai proventi da "prepagato" corrispondenti alla stima dei biglietti di linea già venduti ma che non saranno utilizzati o rimborsati dai clienti nei termini contrattuali.

Gli **altri ricavi**, pari a Euro 19.633 migliaia contro Euro 28.079 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, in linea con la riduzione dell'attività, sono relativi in prevalenza a contributi in conto esercizio (relativi alla continuità territoriale Sardegna / Sicilia), nonché ad altri ricavi minori per servizi effettuati.

L'**EBITDAR** presenta un saldo positivo pari a Euro 17.379 migliaia contro un saldo positivo di Euro 20.564 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, con una riduzione pertanto di Euro 3.185 migliaia. Tuttavia l'incidenza sui ricavi del 3,4% rispetto al 3,1% del dato pro-forma nei primi nove mesi del 2011 conferma il recupero di efficienza se depurata dell'impatto negativo dell'andamento del costo del carburante.

Per effetto della riduzione dell'attività operativa, il **costo del carburante** presenta una diminuzione di Euro 38.327 migliaia (-19%), variazione inferiore alla effettiva riduzione dell'attività a causa dell'effetto della crescita del prezzo del *jet fuel* (+10,7%). L'incidenza di tale componente sui ricavi di vendita risulta aumentata al 32,0% contro il 30,3% nei primi nove mesi del 2011 pro-forma.

Anche i costi per acquisti di **materiali e servizi di manutenzione** sono in decremento di Euro 32.616 migliaia (-30,8%), con incidenza sui ricavi di vendita in diminuzione al 14,4%.

I **costi commerciali di vendita** evidenziano una riduzione di Euro 4.821 migliaia, presentando un rapporto sui ricavi del 3,5% (3,4% nei primi nove mesi del 2011 pro-forma).

Gli **altri costi operativi e wet lease** risultano in decremento di Euro 40.367 migliaia (-21,1%), in linea con la ottimizzazione del *network* e la riduzione dell'attività. Come già anticipato, nel terzo trimestre 2012 sono stati sostenuti costi significativamente più elevati sulle *terminal charges* per il controllo spazio aereo nazionale valutabili in circa Euro 3,1 milioni.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** sono in lieve riduzione (-Euro 791 migliaia), ma includono la minusvalenza straordinaria da cessione di un motore pari a Euro 2,5 milioni e l'onere non ricorrente per la transazione con il fornitore di manutenzione SRT pari a Euro 2,5 milioni; al netto di tale operazioni non ricorrenti sarebbe stato realizzato un risparmio complessivo sui costi di struttura e generali di circa Euro 5,8 milioni.

Risparmi significativi derivano dal **costo del personale** (-Euro 30.339 migliaia, pari al -29,8%), con un peso sui ricavi di vendita ridotto al 14% contro il 15,3% nei primi nove mesi del 2011 pro-forma. Questi risparmi sono stati ottenuti grazie anche ai positivi effetti della CIGS applicata nel periodo insieme a modalità di impiego più efficienti delle risorse grazie al nuovo contratto di lavoro di Meridiana fly (stipulato a novembre 2011), maggiormente in linea con gli *standard* di settore. Tale voce include tuttavia il costo non ricorrente per riorganizzazione interna (transazioni di lavoro) per circa Euro 1,1 milioni e la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti dei contratti di solidarietà.

Infine, vanno segnalati gli **stanziamenti a fondi per rischi e oneri** pari a Euro 1.929 migliaia (Euro 14.170 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma) connessi alle controversie legali in corso ed altre passività.

I **noleggj operativi** si decrementano di soli Euro 212 migliaia, nonostante il numero inferiore di macchine in *leasing* operativo e la rinegoziazione favorevole di alcuni contratti di *leasing*, per la rivalutazione del Dollaro USA verso l'Euro (+8,84%), per il ritardo nella effettiva riconsegna di un Airbus A330 in *phase-out* per lavori di manutenzione previsti contrattualmente e per l'onere straordinario relativo alla riconsegna anticipata di un anno di un aeromobile Airbus A330 concordato con il lessor (penale di Euro 1,5 milioni).

In particolare dalle suddette rinegoziazioni dei contratti sono stati realizzati risparmi valutabili in circa Euro 0,6 milioni al mese rispetto all'esercizio precedente a parità di macchine.

L'**EBITDA** è negativo per Euro 34.094 migliaia contro un saldo negativo di Euro 30.696 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, con un arretramento di Euro 3.398 migliaia.

Le componenti di costo rappresentate dagli **ammortamenti e svalutazioni** e dagli **altri accantonamenti rettificativi** presentano nel complesso un rapporto sui ricavi del 2,6% contro il 2,9% nei primi nove mesi del 2011 pro-forma.

Per effetto di quanto sopra commentato, il risultato operativo - **EBIT** - presenta un saldo negativo pari a Euro 47.446 migliaia contro un saldo negativo di Euro 50.123 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, presentando quindi un miglioramento di Euro 2.677 migliaia. Al netto delle operazioni e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 8,3 milioni, l'**EBIT** chiuderebbe con un saldo

negativo di Euro 39,1 milioni, con un conseguente miglioramento sui primi nove mesi del 2011 pro-forma di Euro 11 milioni pari al 22% circa.

L'**area finanziaria** evidenzia un saldo negativo per "oneri finanziari netti" di Euro 8.560 migliaia contro un saldo negativo di Euro 6.696 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma, a cui va sommata la svalutazione apportata al valore della partecipata Meridiana Maintenance per circa Euro 1.245 migliaia iscritta nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" in base a perizia di stima del *fair value*.

L'area delle **imposte** chiude in positivo per Euro 3.244 migliaia principalmente grazie alla contabilizzazione del provento da consolidato fiscale nazionale per l'anno di imposta 2011 conseguente alla cessione delle perdite di Meridiana fly, beneficio *una-tantum* destinato a non ripetersi negli esercizi successivi vista l'uscita di Meridiana fly dal consolidato fiscale del gruppo Meridiana.

Al netto delle imposte di periodo, i primi nove mesi del 2012 chiudono con una **perdita netta consolidata** di Euro 54.007 migliaia contro Euro 56.104 migliaia nei primi nove mesi del 2011 pro-forma.

Tenuto conto di n. 106.374.003 azioni ordinarie emesse e sottoscritte al 30 settembre 2012 la perdita netta per azione su base consolidata al 30 settembre 2012 è risultata di Euro 0,508.

Il **patrimonio netto consolidato** è pari a Euro 23.786 migliaia contro Euro 61.888 migliaia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011; a livello della capogruppo Meridiana fly il patrimonio netto è pari a Euro 38.589 migliaia (Euro 69.390 migliaia nel bilancio separato 2011).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2012 è pari a Euro 119.472 migliaia (Euro 60.211 migliaia nella capogruppo Meridiana fly), incrementatosi rispetto all'indebitamento finanziario netto di Euro 94.400 migliaia del 31 dicembre 2011 (Euro 31.649 migliaia nel bilancio separato al 31 dicembre 2011) prevalentemente per l'erogazione nel corso del periodo di finanziamenti da parte del socio Meridiana S.p.A. per il supporto finanziario del Gruppo come previsto nel Piano Industriale e coerentemente agli impegni connessi all'integrazione con Air Italy. Al 30 settembre 2012 i finanziamenti erogati da Meridiana S.p.A. ammontano a complessivi Euro 55.286 migliaia, inclusi interessi maturati (i finanziamenti Meridiana a fine 2011 ammontavano a Euro 11.016 migliaia), e dovranno essere rimborsati entro 36 mesi dal momento dell'erogazione.

2.3. Risultati del terzo trimestre 2012

Di seguito sono riportati i dati più significativi del terzo trimestre 2012 del gruppo Meridiana fly con confronto con gli analoghi dati del terzo trimestre 2011 su base pro-forma (inclusivi cioè anche dell'apporto del gruppo Air Italy).

€/000	III Trimestre 2012		III Trimestre 2011		Variazione	
		% su ricavi di vendita	Dati pro-forma	% su ricavi di vendita		%
Ricavi di vendita	234.916	100,0%	294.313	100,0%	(59.397)	-20,2%
Altri Ricavi	7.220	3,1%	11.600	3,9%	(4.380)	-37,8%
Totale ricavi	242.136	103,1%	305.913	103,9%	(63.777)	-20,8%
Carburante	(67.571)	-28,8%	(82.349)	-28,0%	14.778	17,9%
Materiali e servizi di manutenzione	(27.539)	-11,7%	(45.175)	-15,3%	17.636	39,0%
Costi commerciali di vendita	(7.260)	-3,1%	(9.976)	-3,4%	2.716	27,2%
Altri costi operativi e wet lease	(68.967)	-29,4%	(77.563)	-26,4%	8.596	11,1%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(12.380)	-5,3%	(12.627)	-4,3%	247	2,0%
Costo del personale	(26.687)	-11,4%	(35.189)	-12,0%	8.502	24,2%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	1.633	0,7%	(5.717)	-1,9%	7.350	n.s.
EBITDAR	33.365	14,2%	37.316	12,7%	(3.951)	-10,6%
Noleggi operativi	(18.601)	-7,9%	(15.891)	-5,4%	(2.710)	-17,1%
EBITDA	14.764	6,3%	21.426	7,3%	(6.662)	-31,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.476)	-1,9%	(4.008)	-1,4%	(468)	-11,7%
Altri accantonamenti rettificativi	(117)	0,0%	(1.875)	-0,6%	1.758	93,8%
EBIT	10.171	4,3%	15.542	5,3%	(5.371)	-34,6%
Oneri finanziari Netti	(2.152)	-0,9%	(2.957)	-1,0%	805	27,2%
Risultato prima delle imposte	8.019	3,4%	12.585	4,3%	(4.566)	-36,3%
Imposte del periodo	(1.086)	-0,5%	(1.373)	-0,5%	287	20,9%
Risultato delle attività operative	6.933	3,0%	11.212	3,8%	(4.279)	-38,2%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-		-		-	n.s.
Risultato netto	6.933	3,0%	11.212	3,8%	(4.279)	-38,2%

I **ricavi totali** del terzo trimestre 2012 ammontano a Euro 242.136 migliaia contro Euro 305.913 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma, in riduzione del 20,8%. La variazione risente della ottimizzazione del *network* e dell'adeguamento dell'attività in base alla domanda del mercato (linea / *charter*), parzialmente controbilanciata da attività aggiuntive quali ACMI e charter ad-hoc e dall'avvio di nuove tratte sul mercato nazionale anche a seguito dello stop del vettore Wind Jet a metà agosto.

L'**EBITDAR** presenta un saldo positivo nel trimestre pari a Euro 33.365 migliaia contro un saldo positivo di Euro 37.316 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma, con una riduzione di Euro 3.951 migliaia ma con un'incidenza sui ricavi migliorata al 14,2% rispetto al 12,7% nel terzo trimestre 2011 pro-forma, confermando il recupero di efficienza nonostante l'impatto negativo dell'andamento del costo del carburante. Vanno tuttavia anche considerati alcuni costi non ricorrenti sostenuti nel trimestre nell'area del personale per circa Euro 1 milione, come di seguito commentato.

Per effetto della riduzione dell'attività, le varie componenti di costo operativo evidenziano importanti risparmi in valore assoluto, con un risparmio più che proporzionale alla contrazione dell'attività sui costi di manutenzione, sui costi commerciali e costi del personale.

Il **costo del personale** è in riduzione (-Euro 8.502 migliaia, pari al -24,2%), con un peso sui ricavi di vendita dell'11,4% contro il 12% nel terzo trimestre 2011 pro-forma, anche per l'utilizzo della CIGS nel periodo. Tale voce include tuttavia il costo non ricorrente per riorganizzazione interna (transazioni del Personale) per circa Euro 0,3 milioni e la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale delle competenze a credito sui contratti di solidarietà relativi a precedenti esercizi.

Inoltre, nell'area degli **altri costi operativi e di wet lease**, nel terzo trimestre 2012 sono stati sostenuti costi significativamente più elevati sulle tasse di rotta - *terminal fees* nazionali a favore di ENAV per il controllo spazio aereo, a causa della relativa revisione tariffaria con incrementi dell'ordine di circa il 400% a carico dei vettori e conseguente impatto economico nel trimestre pari a circa Euro 3,1 milioni.

L'**EBITDA** è positivo per Euro 14.764 migliaia contro un saldo positivo di Euro 21.426 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma, con un decremento di Euro 6.662 migliaia. L'incidenza di tale grandezza sul fatturato è pari al 6,3% in confronto a 7,3% nel terzo trimestre 2011 pro-forma.

Riguardo ai **noleggi operativi**, in aumento di Euro 2.710 migliaia, oltre all'effetto Dollaro, vanno evidenziati, da un lato, la rilevazione nel trimestre di un onere non ricorrente a titolo di anticipata riconsegna di un aeromobile Airbus A330 concordato con il *lessor* ILFC (pari a Euro 1,5 milioni) e, dall'altro, la ritardata riconsegna di un altro Airbus A330 in *phase-out* per tutto il trimestre per lavori di manutenzione con conseguenti costi per *leasing* aggiuntivi per circa Euro 1,9 milioni nel trimestre.

Il Risultato Operativo - **EBIT** - presenta un saldo positivo di Euro 10.171 migliaia contro un saldo positivo di Euro 15.542 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma, presentando quindi una diminuzione di Euro 5.371 migliaia. L'incidenza di tale grandezza sul fatturato è pari al 4,3% in confronto a 5,3% nel terzo trimestre 2011 pro-forma.

In assenza dei costi non ricorrenti sostenuti nel trimestre per circa Euro 2,5 milioni, l'EBIT sarebbe stato positivo per Euro 12,7 milioni, con una riduzione di Euro 2,8 milioni in confronto al terzo trimestre 2011 pro-forma .

L'**area finanziaria** evidenzia un saldo negativo per "oneri finanziari netti" di Euro 2.152 migliaia contro un saldo negativo di Euro 2.957 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma.

Al netto delle imposte e dei risultati delle attività discontinue, il terzo trimestre 2012 chiude con un **utile netto consolidato** di Euro 6.933 migliaia contro Euro 11.212 migliaia nel terzo trimestre 2011 pro-forma.

2.4. Flotta

Alla data del 30 settembre 2012 il gruppo Meridiana fly, dopo l'integrazione con Air Italy a ottobre 2011, opera con una flotta commerciale di 38 aeromobili, così composta:

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

La composizione della flotta commerciale e le variazioni intervenute fino al 30 settembre 2012 sono evidenziate nella seguente tabella.

In particolare nel corso dei primi nove mesi del 2012 vanno segnalate le uscite dall'attività commerciale di 3 aeromobili (1 Airbus A330, di 1 Airbus A320 e di 1 Boeing B737-300) e il rientro da un *sub-lease* a terzi di 1 Boeing B737-800 (EI-IGN), in linea con il Piano Industriale Integrato che prevede un graduale ridimensionamento della flotta per aumentare produttività ed efficienza operativa.

In tale contesto si segnala che è stato raggiunto ad agosto 2012 un accordo con il *lessor* ILFC che prevede la riconsegna anticipata di un anno di un aeromobile di Lungo Raggio Airbus A330 (I-EEZM) al 25 marzo 2013, anziché al 27 marzo 2014 come da contratto originale, prevedendo un costo non ricorrente a titolo di "*early termination fee*" quantificata in USD 1,95 milioni.

Infine si evidenzia che per effetto delle rinegoziazioni di alcuni contratti di *leasing* operativo in senso più favorevole (riduzione dei canoni fissi mensili) sono stati realizzati risparmi valutabili in circa Euro 0,6 milioni al mese rispetto all'esercizio precedente.

2.5. Network e attività commerciale

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

Il Gruppo Meridiana fly, dopo il perfezionamento dell'acquisizione di Air Italy, 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.

Attività charter

Nell'ambito *charter*, Meridiana fly vende la propria capacità operativa principalmente ai *tour operator* (oltre che ad altri soggetti per voli *ad-hoc* quali gruppi, società, Ministeri, altri Enti pubblici) attraverso contratti di durata variabile e definiti in anticipo con modalità "Vuoto per Pieno", il che determina di fatto il passaggio del rischio di riempimento ai soggetti medesimi.

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, i contratti prevedono clausole di adeguamento automatico del prezzo di vendita in base all'andamento di tali variabili.

Si distinguono due aree di attività del *charter*:

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

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 / Sicilia, il Gruppo opera voli di linea tra le principali città italiane come Milano, Verona, Torino, Napoli, Catania. 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 e Verona per Pristina (Kosovo), da Milano / Verona / Bologna / Roma verso Chisinau (Moldavia), da Firenze per Londra, da Cagliari per Parigi Charles de Gaulle (nella stagione estiva), da Bologna per Mosca, da Milano Malpensa per Dakar (Senegal), Israele, Egitto, Cuba, Brasile. In particolare Air Italy, che opera già da anni i collegamenti con Cuba, ha ottenuto in data 8 agosto 2012 dalle Autorità dell'Aviazione Civile Cubana e Italiana la designazione in termini stabili sulle rotte Italia - Cuba nonché l'affidamento di 3 frequenze settimanali.

Durante il periodo estivo, inoltre, il gruppo Meridiana fly ha operato alcune tratte internazionali anche dalla Sardegna: agli storici collegamenti Cagliari - Parigi e Olbia - Nizza, sono stati aggiunti i collegamenti da Olbia e Cagliari a Mosca, Olbia - Londra (anche in *code-sharing* con British Airways), Olbia - Parigi, Olbia - Amburgo.

Per effetto dello stop dei voli Wind Jet del 11 agosto 2012, il gruppo Meridiana fly ha iniziato a operare numerosi voli aggiuntivi giornalieri da Catania verso Torino, Milano Linate, Verona, Bologna e Roma Fiumicino, con una base operativa presso l'aeroporto di Catania.

Si segnala che il gruppo Meridiana fly ha confermato e rafforzato il programma di voli invernali (oltre 120 voli settimanali) da Torino per Roma Fiumicino, Catania, Napoli, Cagliari e Olbia.

Infine, dopo l'uscita di Ryanair dall'aeroporto di Verona dal 12 ottobre 2012, il gruppo Meridiana fly ha aperto nuovi collegamenti da Verona per Londra Gatwick e Palermo, operate prima da Ryanair, con conseguente rafforzamento della propria presenza sull'aeroporto di Verona con collegamenti nazionali e internazionali per un totale di 120 voli settimanali nella stagione *winter* 2012-2013.

In seguito alle determinazioni assunte dall'Antitrust e la decisione di Cai-Alitalia di dare mandato come *monitoring trustee* ad Audirevi S.r.l. (network Nexia International), il gruppo Meridiana Fly ha presentato in data 11 ottobre 2012 a tale soggetto indipendente l'offerta per l'assegnazione di 8 *slot* sullo scalo di Linate per l'esercizio della tratta - Milano Linate – Roma Fiumicino suddivisi nelle fasce orarie 6-9 e 18-21, insieme ad un programma che prevedeva 8 voli al giorno originanti da Milano-Linate e 8 voli al giorno originanti da Roma-Fiumicino per un totale di 16 collegamenti complessivi.

A fine ottobre 2012 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato che altro vettore è stato individuato quale assegnatario degli slot al fine di operare sulla tratta suddetta. Il Gruppo Meridiana fly, anche in ragione della valenza del programma voli dallo stesso offerti, ha deciso di chiedere l'accesso agli atti al fine di appurare la legittimità dei criteri e delle modalità di assegnazione, riservandosi ogni azione a tutela dei propri interessi nelle sedi competenti.

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, Sicilia e Isole Minori, per la quale, a fronte di oneri particolari di servizio pubblico, Meridiana fly percepisce, su alcune rotte, contributi pubblici periodici finalizzati a garantire al vettore l'equilibrio economico e finanziario delle attività svolte.

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, e 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, 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 di dare avvio nella stagione *winter* 2012-2013 a nuovi collegamenti tra l'aeroporto di Alghero e gli aeroporti di Milano Linate, Bologna, Torino, Verona, 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 (sul Firenze-Londra Gatwick e, durante la stagione estiva, Olbia-Londra Gatwick, operati entrambi da Meridiana fly).

Con la revisione del “network” internazionale sono stati invece sospesi i “Code Sharing” da Firenze con Finnair, Klm e Iberia (sul Firenze-Madrid operato da Meridiana fly) e quello con Air Moldova per i collegamenti verso Chisinau (Moldavia); sono invece confermati 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 (in questo caso Meridiana fly agisce come vettore “marketing”) e con Royal Jordanian per i collegamenti di quest'ultima verso Amman da Roma Fiumicino e Milano Malpensa (anche in questo caso Meridiana fly agisce come vettore “marketing”) e sul collegamento tra Verona e Roma di Meridiana fly (per prosecuzione verso Amman).

La controllata Air Italy ha svolto attività di “Code Sharing” con Alitalia per l'operatività di alcune rotte nazionali fino a luglio 2012, in particolare da Napoli, Torino, Verona.

Attività ACMI

Dopo l'integrazione con Air Italy, che ha nel corso degli anni sviluppato un'intensa rete di rapporti con linee aeree internazionali per la cessione di capacità nei periodi di bassa stagione, il gruppo Meridiana fly ha effettuato 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 “spalla”.

Ad esempio durante il periodo estivo sono stati presi nuovi accordi ACMI con British Midland e Air Algerie per collegamenti tramite aerei di Lungo Raggio (Airbus A330) messi a disposizione da Meridiana fly.

Inoltre a partire dal 16 settembre 2012 per due mesi 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 poi riprenderà da aprile a novembre 2013.

Grazie a tali azioni tattiche di impulso alla attività ACMI e *charter ad-hoc* sono stati conseguiti ricavi complessivi nei primi nove mesi del 2012 per circa Euro 28,7 milioni che hanno consentito di neutralizzare l'effetto congiunturale sfavorevole.

Iniziative di marketing e prodotto

Nei primi nove mesi del 2012 il Gruppo, anche a seguito delle nuove strategie commerciali dopo l'integrazione con Air Italy, ha implementato con successo nuove iniziative in ambito commerciale e di *marketing* tra cui le più significative sono le seguenti:

- A partire da febbraio 2012, lancio di una nuova campagna sugli acquisti di biglietti che prevedono il volo di andata e ritorno su alcune destinazioni (da Milano Linate per Bari e Napoli, da Torino a Napoli e Roma e da Verona a Roma) con sconti dal 12% al 20% sul prezzo finale.
- Lancio per la stagione *summer* 2012 di alcune novità di prodotto quali: voli diretti da aprile da Roma-Fiumicino per Yerevan, (Armenia), con 2 frequenze settimanali; da maggio un nuovo collegamento da Amburgo per Olbia 2 volte la settimana; nuovo collegamento da Cagliari per Mosca con frequenza settimanale; per la Sardegna, all'offerta tradizionale che rimane cardine del *network* estivo, si aggiungono i collegamenti da Bari, Catania, e Genova per l'aeroporto di Olbia e da Milano - Malpensa, Bergamo e Venezia per Cagliari; nuovo collegamento per Pemba (Mozambico); riprogrammazione, come l'anno scorso, dei voli *charter* che collegano varie località del Giappone con Roma e Milano.

- A partire dal 2012 è stato migliorato il servizio *business class* con rivisitazione degli interni della *Privilege Business Class* dei Boeing B767 in servizio sui voli di Lungo Raggio operati dal Gruppo, con maggior *comfort* delle 12 poltrone della cabina e con un innovativo servizio di intrattenimento a bordo tramite il *Tablet* in dotazione (schermo da 9,7 pollici con retroilluminazione a LED e supporto al *multi-touch*).
- Dal 16 aprile 2012 è stata lanciata una promozione per l'estate dedicata ai viaggi delle famiglie con bambini (età compresa da 0 a 12 anni), che prevede che i bambini viaggino gratuitamente su alcuni voli nazionali e internazionali nel periodo 7 maggio - 22 luglio 2012.
- Lancio della tariffa "*Companion*" acquistabile *on line* dal 5 al 15 aprile 2012 per volare "in compagnia" dal 16 aprile al 22 luglio 2012 su alcuni voli nazionali e internazionali interessati dalla promozione per cui il compagno di viaggio prescelto potrà risparmiare il 50% della tariffa vendibile in quel momento.
- Da aprile 2012 lancio di nuovi Web Carnet prepagati "Buy & Fly" proposti nei siti Internet per la clientela *business* e *leisure* con ampia varietà di combinazioni: destinazione preferita (Sardegna, voli nazionali o mix di rotte dedicate), validità di utilizzo (dai 6 ai 12 mesi), numero prescelto di beneficiari (da uno a tre, o più), con costo bloccato dal momento dell'acquisto.
- Da luglio 2012 lancio di nuove promozioni per volare in Sardegna (sconti dal 10% al 30%) valide *on line* sino al 13 luglio per chi acquista un biglietto nel periodo dal 3 luglio al 27 ottobre.
- Promozione straordinaria, attiva dal 24 al 31 maggio e rinnovata dal 1 giugno all'11 giugno, con sconto di Euro 50 per il Cinquantenario della Costa Smeralda per acquisti di un biglietto di andata e ritorno su tutte le destinazioni collegate con l'aeroporto di Olbia, nel periodo compreso dal 1 giugno al 27 ottobre.
- Altre campagne promozionali di vendita *on line* con sconti di vari livelli su numerose destinazioni nazionali e internazionali per alcuni limitati periodi.
- Rivisitazione della carta *Frequent Flyer* con estensione dei punti per acquisti con altri fornitori per incrementare la fidelizzazione della clientela.
- Introduzione della *Mobile Boarding Card* tramite *smart phone* e *tablet* per partenze dai principali aeroporti italiani.
- Rivisitazione degli incentivi al *trade* delle agenzie di viaggio per promuovere le attività di vendita del Gruppo.
- Lancio delle operazioni *charter incoming* Sardegna sviluppate da Wokita con l'obiettivo di portare in Sardegna flussi di turisti dal Nord Europa al di fuori dei periodi di alta stagione con voli operati da Meridiana fly.
- Lancio della nuova gamma tariffaria denominata "Re-evolution" con 2 opzioni – *Basic*, tariffa di solo volo a partire da Euro 39 tasse incluse, e *Premium*, a partire da Euro 49 tasse incluse, la quale ultima comprende anche:
 - possibilità del rimborso del biglietto per annullamento del viaggio (fino a 7 giorni prima della partenza)
 - trasporto di 2 bagagli in stiva da 23 chilogrammi ciascuno
 - possibilità di cambio data senza penale
 - accumulo accelerato delle miglia previste dal programma di fidelizzazione Hi-Fly
 - prenotazione gratuita dei posti a bordo (esclusi quelli speciali *seat-com*)
 - utilizzo del *Fast Track*, dove disponibile

Si segnala che Air Italy è stata designata come la migliore compagnia aerea italiana e al 24° posto a livello mondiale, secondo un'indagine svolta da E.Dreams.it, una delle più importanti agenzie di viaggio *online*, sulla base delle recensioni inviate da tutti i clienti che hanno volato negli ultimi quattro anni e a cui è stato somministrato un questionario che chiedeva un'opinione su diversi aspetti del volo.

2.6. Dati statistici

Di seguito sono presentati i dati statistici sull'attività di volo effettuata nei primi nove mesi del 2012, precisando quanto già anticipato in merito ai limiti di comparabilità dei dati, ossia che:

- i primi nove mesi del precedente Resoconto del 2011 non includevano le attività di Air Italy, entrata nel perimetro nel corso del mese di ottobre 2011;
- ai fini di comparabilità, si presentano pertanto anche i dati "pro-forma" dei primi 9 mesi del 2011 elaborati internamente che includono l'attività di Air Italy.

Analisi ore volo

Dati espressi in ore di volo

	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	9 mesi 2011 pro-forma	%	Var vs 9 mesi 2011 pro-forma	Var %
Medio Raggio	52.418	76,3%	57.632	84,0%	69.429	75,3%	(17.011)	-24,5%
Lungo Raggio	16.278	23,7%	10.997	16,0%	22.816	24,7%	(6.538)	-28,7%
Ore volo totali	68.696	100,0%	68.629	100,0%	92.245	100,0%	-23.549	-25,5%

Nei primi nove mesi del 2012 il numero effettivo delle ore volate è stato pari a 68.696, in diminuzione sui primi nove mesi 2011 pro-forma di 23.549 ore pari al -25,5%, 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.

In termini di incidenza il peso del Medio Raggio risulta in diminuzione al 76,3% rispetto ai primi nove mesi del 2011 (84%) per l'apporto di Air Italy più focalizzato sulle attività di Lungo Raggio.

Produttività flotta

Valori espressi in ore di volo annualizzati

	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Flotta A320	2.541	2.630
Flotta A330	3.361	4.756
Flotta MD-82	2.106	1.973
Flotta A319	2.047	2.491
Flotta B737	2.110	2.080
Flotta B767	3.557	3.691
Flotta B757	0	2.831

La produttività per aeromobile, in termini di ore volo annualizzate, mostra nei primi nove mesi del 2012 un generale decremento (ad eccezione del MD-82 e del B737) a causa della contrazione dell'attività già commentata in precedenza, sostanzialmente in linea con le previsioni.

Passeggeri imbarcati - Linea e charter

	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	9 mesi 2011 pro-forma	%	Var vs 9 mesi 2011 pro-forma	Var %
Medio raggio	3.030.920	90,9%	3.187.595	91,9%	3.756.249	89,3%	(725.329)	-19,3%
Lungo Raggio	303.467	9,1%	279.273	8,1%	448.856	10,7%	(145.389)	-32,4%
Passeggeri totali	3.334.387	100,0%	3.466.868	100,0%	4.205.105	100,0%	(698.329)	-16,6%

Il numero dei passeggeri totali, inclusivo di linea e *charter*, è pari nei primi nove mesi del 2012 a 3.334 migliaia, in diminuzione di 698 migliaia rispetto ai primi nove mesi 2011 pro-forma (- 16,6%), con maggiore contrazione in particolare sul Lungo Raggio. Tale *trend* è in linea con la decisione strategica di concentrazione su rotte, attività e flotta a maggior valore aggiunto e trova altresì spiegazione con il maggior ricorso all'utilizzo della capacità produttiva per voli ACMI e altri voli *charter ad-hoc*.

2.7. Risorse umane

Va premesso che per effetto dell'allargamento del perimetro di consolidamento che include dal 14 ottobre 2011 il personale di Air Italy e per la riorganizzazione in corso che ha inserito una parte del personale di Meridiana fly in CIGS, il confronto tra la forza media effettiva nei primi nove mesi del 2012 con l'analogo periodo del 2011 non appare totalmente significativo. Ai fini di confronto omogeneo è stato elaborato il dato "pro-forma" dei primi nove mesi del 2011, che quindi include anche il personale mediamente in carico ad Air Italy.

Nella tabella seguente viene riportato il numero medio dei dipendenti espressi in *full time equivalent* (FTE), ossia il numero dei dipendenti riparametrato in base alle ore piene contrattuali, precisando che tale tabella non include i dipendenti posti in CIGS (a zero ore o a rotazione) in Meridiana fly (circa 633 dipendenti nei primi nove mesi del 2012).

(media FTE)	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi pro-forma 2011	Var vs pro-forma 2011
Dirigenti	20	21	25	(5)
Impiegati / operai	527	497	646	(118)
Tot. Terra	547	518	671	(124)
Comandanti e Piloti	322	337	445	(123)
Assistenti di volo	596	826	1.020	(424)
Tot. Volo	918	1.163	1.465	(547)
Tot. Gruppo	1.465	1.681	2.135	(671)

Il numero medio di dipendenti è stato pari a circa 1.465 unità FTE rispetto a circa 2.135 addetti del "pro-forma" 2011, con un conseguente calo di 671 addetti in media (di cui 633 derivanti dall'utilizzo della CIGS), prevalentemente connesso al personale navigante.

Il numero medio dei dipendenti è composto per n. 984 da dipendenti di Meridiana fly, per n. 439 da dipendenti di Air Italy, mentre il restante (circa n. 42) riguarda Sameitaly e Wokita.

Il dato medio a settembre 2012 è riportato nella tabella seguente.

(media FTE)	Settembre			
	Settembre 2012	Settembre 2011	Settembre pro-forma 2011	Var vs pro-forma 2011
Dirigenti	18	21	25	(7)
Impiegati / operai	527	497	640	(113)
Tot. Terra	545	518	665	(120)
Comandanti e Piloti	360	337	446	(86)
Assistenti di volo	717	826	1.008	(290)
Tot. Volo	1.077	1.163	1.454	(377)
Tot. Gruppo	1.622	1.681	2.119	(497)

Si ricorda che l'uso della CIGS è stata autorizzata per la durata complessiva di 48 mesi riguardo a un numero massimo di 845 dipendenti a partire dal 27 giugno 2011, di cui 432 lavoratori a zero ore e 413 lavoratori a rotazione, utilizzando altresì il regime speciale di sostegno previsto dal Fondo Speciale del personale del trasporto aereo ex L. 291/04.

Nei primi nove mesi del 2012 il personale inserito nella richiamata procedura assommava mediamente a 633 dipendenti FTE, in larga misura relativi alla categoria Personale Navigante, come da tabella seguente.

Personale in CIGS

(media FTE)	9 mesi 2012
Impiegati / operai	117
Tot. Terra	117
Comandanti e Piloti	99
Assistenti di volo	418
Tot. Volo	517
Totale	633

E' da rilevare inoltre il considerevole contenzioso di lavoro (relativi in particolare al riconoscimento del contratto a tempo indeterminato e delle anzianità pregresse), per cui risultano accantonati significativi fondi per rischi ed oneri.

La società Meridiana fly applica dal 18 novembre 2011 un nuovo accordo di lavoro sottoscritto con le organizzazioni sindacali in pari data, che ha previsto la revisione della normativa di impiego del Personale Navigante, facendo riferimento a quanto stabilito ai regolamenti internazionali e nazionali (EASA-FTL) e la riduzione del costo del lavoro nella misura media dell'8% per tutto il personale, attraverso trattenute sulle retribuzioni, blocco straordinari, attivazione della "banca ore" e introduzione di servizi sostitutivi di mensa.

Per quanto attiene alle iniziative di formazione, gli interventi formativi sul personale di *staff* di natura discrezionale sono risultati limitati anche in considerazione della significativa riorganizzazione aziendale in corso.

Sono stati svolti i previsti corsi di addestramento obbligatorio di tipo "tecnico" sia per il Personale di Terra che per il Personale Navigante (ad esempio Corsi Base per Assistenti di Volo non certificati, corsi di *Security* aeroportuale, sessioni di simulatore per i Piloti).

2.8. Ambiente

La flotta Airbus impiegata dal gruppo Meridiana fly, in considerazione anche del grado di modernità che la caratterizza, è adeguata ai requisiti ambientali attuali, sia in termini di inquinamento atmosferico che acustico. Pertanto, non si ritiene che sussistano significativi rischi connessi al rispetto dell'ambiente che possano influire sull'utilizzo degli aeromobili da parte del Gruppo. Di seguito vengono specificati alcuni aspetti collegati all'impatto ambientale e alla relativa normativa.

Emission Trading Scheme (ETS) e trasporto aereo

Con la Direttiva 2003/87/CE è stato istituito il sistema comunitario di scambio delle quote di emissioni dei gas a effetto serra denominato *Emission Trading Scheme* (ETS). A seguito della Direttiva 2008/101/CE anche le attività di trasporto aereo sono state incluse in tale sistema comunitario.

Con Deliberazione n. 36/2011, il Comitato Nazionale per la gestione della direttiva 2003/87/CE ha attribuito a ciascun operatore aereo le quote di emissione di CO₂ a titolo gratuito per il periodo 1 gennaio 2012 - 31 dicembre 2012 e per il periodo 1 gennaio 2013 - 31 dicembre 2020.

In particolare sono state assegnate a Meridiana fly per l'anno 2012 n. 520.562 quote (1 quota = 1 Tonnelata CO₂) e a Air Italy n. 164.494 quote.

Gli operatori aerei assegnatari di quote di emissioni a titolo gratuito dovranno presentare all'Istituto Superiore per la Protezione e la Ricerca Ambientale (ISPRA), quale amministratore del Registro Nazionale delle emissioni e delle quote di emissioni, regolare domanda di iscrizione.

Il gruppo Meridiana fly ha messo in atto le procedure interne di monitoraggio e calcolo puntuale delle emissioni effettive di CO₂ da dichiarare entro il 31 marzo di ogni anno successivo, previo controllo e certificazione da apposito Ente autorizzato. A certificazione avvenuta ed entro il 30 aprile di ogni anno è necessario restituire le quote di emissione dichiarate al Ministero dell'Ambiente/Autorità Competente. L'eventuale gap fra quote di emissione dichiarate e quote in assegnazione gratuita ricevute dovrà essere reperita sul mercato dell'*Energy* a valori correnti, salvo particolari operazioni finanziarie a copertura del rischio finanziario.

L'impatto dell'introduzione di tale normativa sull'andamento economico del Gruppo in questa parte dell'esercizio non è risultato particolarmente significativo.

Nel corso dei primi nove mesi del 2012 il gruppo Meridiana fly non è incorso in cause o sanzioni per danni o reati ambientali.

2.9. Attività di ricerca e sviluppo

Anche per la natura dell'attività svolta, la Società e il Gruppo non hanno effettuato nei primi nove mesi del 2012 attività significative di ricerca e sviluppo in senso stretto.

2.10. Investimenti

Durante i primi nove mesi del 2012 sono stati effettuati nuovi investimenti in attività "materiali" per un importo complessivo di Euro 7.170 migliaia così formati :

- migliorie e lavori vari su aeromobili in *leasing* operativo per Euro 599 migliaia;
- migliorie e lavori vari su aeromobili di proprietà per Euro 421 migliaia;
- manutenzione straordinaria su motori e cellule di aeromobili di proprietà per Euro 5.145 migliaia;
- materiali di rotazione relativi alla flotta di proprietà per Euro 852 migliaia;
- attrezzature e altri beni per Euro 153 migliaia.

Gli investimenti in attività "immateriale", in prevalenza software, sono stati pari a Euro 82 migliaia.

2.11. Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2012

2.11.1. Assemblea del 15 febbraio 2012

L'Assemblea riunitasi in sede ordinaria e straordinaria in data 15 febbraio 2012 ha deliberato in ordine ai seguenti punti :

parte straordinaria

- (i) innalzare da undici a tredici il numero massimo dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) modificare l'articolo 17 dello Statuto Sociale, al fine di prevedere che per l'assunzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, in caso di parità, prevalga il voto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e che determinate deliberazioni del Consiglio di Amministrazione siano assunte con il voto favorevole di almeno 9 amministratori in carica, sempreché il Consiglio sia composto da almeno 10 membri;

parte ordinaria

- (iii) nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, con determinazione del numero dei componenti, durata in carica e dei compensi ai sensi dell'art. 2389 c.c., autorizzazione ai sensi dell'articolo 2390, primo comma, c.c. e nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea del 15 febbraio 2012 ha quindi determinato di nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione, in carica effettiva dal 27 febbraio 2012, che è ora composto da 12 membri e in carica fino alla assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che avrà termine il 31 ottobre 2012.

Relativamente infine alle modifiche dell'art.17 dello Statuto Sociale (di cui al punto (ii) suddetto), è stato previsto in relazione alle specifiche materie (tra cui, in materia di comunicazione finanziaria, l'approvazione del progetto di bilancio, l'adozione o modifica del *business plan* o del bilancio di previsione annuale della Società o del gruppo facente capo alla stessa, la modifica dei metodi e principi contabili, nonché l'approvazione dei bilanci delle società controllate, ecc.), nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione sia composto da almeno 10 membri, che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione siano assunte con il voto favorevole di almeno 9 amministratori in carica.

Si precisa che il nuovo Consiglio di Amministrazione ha confermato Franco Trivi quale Vicepresidente e il Comandante Giuseppe Gentile quale Amministratore Delegato di Meridiana fly. Il Consiglio ha altresì conferito la carica di Consigliere esecutivo, con deleghe per le attività di natura commerciale, al consigliere Alessandro Notari.

In conformità al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, il Consiglio ha verificato i requisiti di indipendenza dei consiglieri Salvatore Vicari, Vincenzo De Bustis Figarola e Giuseppe Lomonaco. Sono inoltre stati nominati membri del Comitato controllo e rischi e del Comitato remunerazioni e nomine (entrambi composti dai consiglieri indipendenti Salvatore Vicari, Presidente, Vincenzo De Bustis Figarola e Giuseppe Lomonaco), nonché del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (Giuseppe Lomonaco, Presidente, Vincenzo De Bustis Figarola e Salvatore Vicari).

2.11.2. Cessazione rapporto commerciale con O.R.P.

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

Secondo le clausole previste contrattualmente, in mancanza di un accordo di natura bonaria, Meridiana fly ha convenuto di instaurare una procedura arbitrale nel corso del mese di aprile 2012, nominando altresì l'arbitro di propria spettanza, al fine di

recuperare quanto dovuto (crediti non incassati per circa Euro 2 milioni, restituzione di ulteriori Euro 2 milioni a titolo di contributo promozionale già pagato da Meridiana fly, oltre al riconoscimento del minimo garantito e delle penali contrattualmente previsti), fatta salva la richiesta di maggiori danni definiti in corso di istruttoria.

O.R.P. ha proceduto a nominare il proprio arbitro a luglio 2012, ma la procedura arbitrale non è ancora iniziata in attesa della nomina del Presidente del Collegio Arbitrale.

2.11.3. Contratti di manutenzione

A febbraio 2012 è stata firmata una LOI - lettera d'intenti - con la quale il gruppo Meridiana fly - Air Italy e Meridiana Maintenance si sono impegnati alla firma di un nuovo contratto per la fornitura in esclusiva dei servizi di manutenzione aeronautica per la loro flotta, con una durata pluriennale.

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

2.11.4. Aumenti di capitale in opzione e ripristino flottante

A seguito del *nulla osta* Consob è stata eseguita l'offerta di sottoscrizione di nuove azioni sul mercato che prevedeva che i diritti di opzione dovevano essere esercitati, a pena di decadenza, nel periodo tra il 19 marzo 2012 e il 5 aprile 2012 compresi.

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

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

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

- (i) n. 1.495.423 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 655.070,25 a Marchin Investments B.V.,
- (ii) n. 320.448 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 140.364,00 a Pathfinder S.r.l.,
- (iii) n. 320.448 diritti di opzione per un corrispettivo pari ad Euro 140.364,00 a Zain Holding S.r.l.

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

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

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

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

L'azionista Meridiana S.p.A., nell'ambito degli impegni assunti di sottoscrivere e liberare la porzione dell'Aumento di Capitale eventualmente non sottoscritta da terzi alla data del 30 giugno 2012, fino ad un importo massimo complessivo pari ad Euro 10 milioni (c.d. "*Underwriting Commitment*"), in data 30 giugno 2012 Meridiana ha sottoscritto n. 7.843.137 azioni ordinarie di nuova emissione per un ammontare complessivo pari a Euro 9.999.999,68, con abbinati equivalenti *Warrant*.

Si precisa che Meridiana, per liberare tali azioni, ha utilizzato una parte del finanziamento soci accordato dalla stessa Meridiana a Meridiana fly in data 23 marzo 2012, che si intende pertanto rinunciato per l'ammontare, pari a Euro 9.999.999,68, sopra indicato.

Va segnalato inoltre che nel periodo 29 aprile – 30 giugno 2012 (primo periodo di esercizio dei *Warrant*) sono stati esercitati n. 3.480 warrant validi per sottoscrivere ulteriori n. 1.740 azioni ordinarie per un importo complessivo di Euro 2.218,50.

Sulla base delle indicate operazioni effettuate fino al 30 giugno 2012, il nuovo capitale sociale di Meridiana fly, dopo il deposito avvenuto al Registro delle Imprese di Sassari il 27 luglio 2012, è pertanto pari a Euro 46.100.833,59, rappresentato da n. 106.374.003 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ripartito al 30 giugno 2012 come da seguente tabella.

Soci	N. Azioni	%
Meridiana S.p.A.	56.517.829	53,13%
Marchin Investments B.V.	29.908.460	28,12%
Pathfinder S.r.l.	6.408.960	6,03%
Zain Holding S.r.l.	6.408.960	6,03%
Mercato	7.128.054	6,70%
Totale	106.372.263	100,00%

Alla luce di quanto comunicato da Meridiana fly in data 20 aprile 2012 in relazione ai risultati parziali del primo degli Aumenti di Capitale e della possibilità che le azioni di nuova emissione rimaste inopstate potevano essere offerte in sottoscrizione a soggetti terzi sino al 30 giugno 2012, termine finale di sottoscrizione del primo degli Aumenti di Capitale, in data 30 aprile 2012 Meridiana e gli Ex-Soci di Air Italy Holding hanno convenuto di posticipare l'esercizio dei *Warrant* - in deroga quindi a quanto originariamente previsto nell'Accordo Quadro - ad un momento successivo al 30 giugno 2012, e comunque entro il termine ultimo del 31 maggio 2013

previsto dal regolamento "Warrant Azioni Ordinarie Meridiana fly 2012 – 2013". Ad eccezione di quanto sopra precisato, ogni altra previsione dell'Accordo Quadro rimane invariata.

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

A seguito del fatto che dopo l'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale in opzione risultava che Meridiana e i 3 nuovi Soci detenevano complessivamente n. 99.244.209 azioni, rappresentative del 93,3% del capitale sociale della stessa, in data 31 luglio 2012 Meridiana e 3 nuovi Soci hanno comunicato al mercato - ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti - l'intenzione di ripristinare entro il termine di cui all'art. 108, comma 2, del TUF un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto, mediante il quale hanno convenuto che complessive n. 5.150.000 azioni ordinarie Meridiana fly non siano assoggettate alle previsioni del Patto stesso e che, pertanto, tali azioni possano tra l'altro essere liberamente cedute.

Per effetto di quanto sopra, Meridiana S.p.A. e Marchin Investments B.V. hanno comunicato di aver concluso il 18 settembre 2012 con due investitori esteri due contratti aventi ad oggetto la cessione fuori mercato rispettivamente di n. 2.050.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,93% del capitale sociale della stessa) e di n. 1.550.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,46% del capitale sociale della stessa), a un prezzo per azione pari a Euro 0,63.

Ad esito dei trasferimenti sopra indicati, il flottante è stato ripristinato rappresentando lo stesso il 10,09% del capitale sociale, la cui composizione alla data del presente Resoconto è la seguente:

Soci	N. Azioni	%
Meridiana S.p.A.	54.467.829	51,20%
Marchin Investments B.V.	28.358.460	26,66%
Pathfinder S.r.l.	6.408.960	6,02%
Zain Holding S.r.l.	6.408.960	6,02%
Mercato	10.729.794	10,09%
Totale	106.374.003	100,00%

2.11.5. Bando di gara continuità territoriale Sardegna

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

In considerazione del fatto che l'asta è andata deserta per mancate offerte di partecipazione alla gara da parte dei vettori, vista la richiesta della Regione Sardegna di differire l'entrata dei nuovi oneri e di procedere a una eventuale rimodulazione degli stessi, con Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti è stato prorogato il regime di continuità territoriale per le rotte suddette fino al 27 ottobre 2012.

2.11.6. Chiusura controllata Sameitaly

Nel contesto della riorganizzazione del Gruppo Meridiana fly e della conseguente avvenuta razionalizzazione della struttura organizzativa commerciale, è stata decisa la chiusura della società partecipata Sameitaly, alle condizioni e termini indicati nel verbale di accordo sottoscritto con le OO.SS. in data 11 aprile 2012.

In particolare tale accordo prevede un serie di condizioni essenziali quali:

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

Con nota del 18 settembre 2012, il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha comunicato a Meridiana fly che non si ritiene necessaria la sottoscrizione di un ulteriore verbale di accordo rispetto a quello siglato in data 23 giugno 2011 relativo alla CIGS in Meridiana fly, per cui, nei limiti del perimetro aziendale della CIGS autorizzata a Meridiana fly, possono essere inclusi una parte dei dipendenti riassorbiti in applicazione dell'accordo del 12 settembre 2007 nel caso di trasferimento del rapporto di lavoro.

In virtù di quanto sopra, in data 5 novembre 2012 l'Assemblea della controllata in sede straordinaria ha deliberato lo scioglimento della società e la conseguente liquidazione, nominando un liquidatore al fine di procedere a tutti gli atti e adempimenti connessi alla chiusura della medesima.

2.11.7. Rinegoziazione debito con le banche

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

In data 31 luglio 2012 è stato raggiunto un apposito accordo tra le banche finanziatrici, Meridiana fly S.p.A. e Air Italy Holding S.r.l. che prevede, in sintesi:

- proroga sino al 28 febbraio 2013 del *waiver* già concesso dagli istituti di credito stessi in relazione ai parametri finanziari originariamente previsti dai contratti di finanziamento (in particolare con riferimento al mancato rispetto al 31 dicembre 2011 del *covenant* "Indebitamento Finanziario Netto / EBITDAR" pari a 1,35), confermando fino al 28 febbraio 2013 stesso tutti gli affidamenti per cassa e firma accordato dal *pool* di banche;
- oneri informativi aggiuntivi e attestazioni relativi all'andamento finanziario ed industriale del Gruppo Meridiana fly – Air Italy durante il periodo di proroga;
- eventi di risoluzione anticipata e di recesso, tra cui la perdita di affidamenti delle linee di fido concesse da altre banche;
- introduzione di nuovi parametri finanziari (*covenant*), in sostituzione di quelli attuali, per il periodo di proroga rilevati a partire dal 30 settembre 2012, come da tabella seguente:

<i>Parametro</i>	30 sett. 2012 (terza trimestrale)	31 ott. 2012 (bilancio annuale)	31 gen. 2013 (prima trimestrale)
EBITDAR almeno pari ad Euro:	35 milioni	34 milioni	32 milioni
Indebitamento Finanziario Netto / EBITDAR di periodo non superiore a:	2,1x	2,2x	2,9x
<i>Cash & Equivalents</i> non inferiore a Euro:	5 milioni	4 milioni	2 milioni

Si precisa che sulla base delle previsioni contrattuali:

- (a) l'EBITDAR al 30 settembre 2012 è calcolato come somma degli EBITDAR mensili da gennaio 2012 (incluso) a settembre 2012 (incluso) e pertanto calcolato su un periodo di 9 mesi;
- (b) l'EBITDAR al 31 ottobre 2012 è calcolato come somma degli EBITDAR mensili da gennaio 2012 (incluso) a ottobre 2012 (incluso) e pertanto calcolato su un periodo di 10 mesi;
- (c) l'EBITDAR al 31 gennaio 2013 è calcolato come somma degli EBITDAR mensili da febbraio 2012 (incluso) a gennaio 2013 (incluso) e pertanto calcolato su un periodo di 12 mesi.

Tale accordo include l'impegno delle parti a valutare, ai fini della ristrutturazione del debito, anche sulla base delle informazioni e andamenti tendenziali, il ricorso alle usuali procedure previste dalla normativa in tali fattispecie.

Si evidenzia che per effetto dei risultati economici consolidati al 30 settembre 2012 i parametri finanziari EBITDAR e Indebitamento Finanziario Netto / EBITDAR non risultano rispettati.

Pertanto, come previsto dall'accordo sottoscritto in data 31 luglio 2012, è già stata pianificata la ripresa dei colloqui con le banche al fine di proseguire le negoziazioni in relazione alla razionalizzazione e rinegoziazione del complessivo indebitamento del Gruppo Meridiana fly – Air Italy.

2.11.8. Nuovo Budget 2012 e aggiornamento Piano Industriale Integrato

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

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

Nel corso dell'esercizio 2011, sulla base degli impegni assunti da Meridiana con il supporto di AKFED S.A., istituzione finanziaria controllata dall'azionista di riferimento di Meridiana S.p.A. (Sua Altezza il Principe Karim Aga Khan), in particolare con riferimento agli ultimi impegni del 18 luglio 2011 come modificati e integrati successivamente, Meridiana ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 81,4 milioni, di cui Euro 8,5 milioni per conversione di un finanziamento infruttifero erogato nel 2010.

Meridiana ha concesso altresì nuovi finanziamenti in qualità di socio a partire dal 18 luglio 2011 per Euro 55,5 milioni come previsto dai richiamati impegni del 18 luglio 2011 a supporto delle esigenze finanziarie di Meridiana fly. Sulla base dei dati previsionali sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario per il periodo di 12 mesi, per la valutazione della continuità aziendale, esaminati dal Consiglio di Amministrazione del 20 aprile 2012, tenuto conto dell'esito dell'Aumento di Capitale e della negoziazione con il sistema bancario, il socio Meridiana, con il supporto della propria controllante AKFED, ha formalmente comunicato alla Società in data 23 aprile 2012 un ulteriore impegno discrezionale a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale di Meridiana fly per un arco temporale di almeno 12 mesi fino ad un massimo di Euro 9 milioni nella forma di finanziamento soci fruttifero, che, secondo le disposizioni dell'Accordo Quadro del 18 luglio 2011, non potrà essere utilizzato per sottoscrivere ulteriori aumenti di capitale di Meridiana fly per almeno 36 mesi onde evitare effetti diluitivi tra i soci di controllo.

Pertanto, sulla base di quanto descritto in precedenza Meridiana fly poteva beneficiare alla data del 23 aprile 2012 di ulteriori finanziamenti da Meridiana per complessivi Euro 9 milioni, sempre contro-garantiti da analoghi impegni di AKFED.

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

2.11.10. *Assemblea degli azionisti del 28 giugno 2012*

L'Assemblea degli Azionisti di Meridiana fly si è riunita in data 28 giugno 2012 per discutere e deliberare in merito (i) all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, (ii) al rinnovo dei membri del Collegio Sindacale e (iii) all'approvazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF).

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato come segue.

Approvazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2011

In sede ordinaria, l'Assemblea ha approvato la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2011. Meridiana fly ha chiuso l'esercizio con ricavi di vendita consolidati a Euro 616,6 milioni (Euro 604,8 milioni nel bilancio consolidato 2010) e una perdita netta consolidata pari a Euro 110,7 milioni. A livello di bilancio separato, la perdita netta di esercizio è pari a Euro 104.831.303 con un Patrimonio Netto di Euro 69.390.253.

L'Assemblea ha deliberato di riportare a nuovo la perdita netta di esercizio suddetta.

Nomina del Collegio Sindacale

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di nominare membri effettivi del Collegio Sindacale i Signori Luigi Guerra (Presidente), Antonio Mele e Giovanni Rebecchini e di conferire la carica di Sindaci supplenti ai Signori Luciano Rai e Luigi Moranduzzo. L'Assemblea degli Azionisti ha altresì determinato il compenso annuo da attribuire al Presidente e agli altri membri effettivi del Collegio Sindacale per tutta la durata della carica, fissata, ai sensi di Statuto, in un triennio, fino all'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 ottobre 2014.

Approvazione della Relazione sulla Remunerazione

L'Assemblea degli Azionisti, esaminata la Relazione sulla Remunerazione predisposta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 123-ter, TUF, ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione illustrativa della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche e delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

2.11.11. *PVC Guardia di Finanza*

In data 19 maggio 2011 era iniziata una verifica fiscale da parte della Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria Sassari – su Meridiana fly afferente le imposte dirette, IVA e altri tributi per il periodo di imposta 1 gennaio 2009 - 19 maggio 2011, e poi estesa anche ai periodi di imposta dal 2006 al 2008.

Tale verifica si è conclusa in data 22 giugno 2012 con la notifica di un processo verbale di constatazione (PVC), che, pur non evidenziando irregolarità commesse dalla Società ai fini dell'IVA, né contestazioni in ordine alla tenuta della contabilità, ha operato rilievi su operazioni rilevanti ai fini delle imposte sui redditi (IRES), ed in alcuni casi anche ai fini dell'IRAP, in larga misura derivanti dal fatto che la Società - a giudizio degli stessi verificatori - non sarebbe stata in grado di giustificare mediante l'esibizione di documenti ritenuti idonei, la deducibilità delle perdite su crediti, dei rigiri delle differenze cambio in conto adeguamento e realizzate, nonché delle rettifiche ai ricavi per penalità verso i clienti TO.

Si evidenzia che mentre i recuperi operati ai fini dell'IRAP si traducono in maggiori importi dovuti dalla Società a titolo di imposte, sanzioni ed interessi, i recuperi operati ai fini dell'IRE, in considerazione delle rilevanti perdite realizzate dalla Società nei periodi di

imposta oggetto di verifica, non si traducono in un maggior debito di imposta, determinando unicamente una rettifica delle perdite fiscali riportabili nei successivi esercizi, senza l'applicazione di sanzioni.

In particolare i recuperi proposti comportano una maggiore IRAP complessivamente dovuta per gli anni dal 2007 al 2010 pari ad Euro 79 migliaia, oltre a sanzioni ed interessi, mentre ai fini IRES i recuperi comportano una riduzione dell'ammontare complessivo delle perdite fiscali pregresse riportabili per Euro 11,4 milioni.

Alla luce di quanto evidenziato e degli importi in parola, tenuto conto dell'interesse della Società a non instaurare un incerto e costoso contenzioso tributario, la Società ha deciso di aderire al PVC suddetto, beneficiando di sanzioni ridotte ex art. 5-bis del D.Lgs. 218/1997, con la presentazione della relativa istanza di adesione in data 13 luglio 2012 e pagamento in 4 rate.

L'onere complessivo a carico di Meridiana fly si quantifica pertanto in Euro 93 migliaia (di cui Euro 13 migliaia titolo di sanzioni ridotte), oltre interessi.

2.11.12. Cessazione attività Wind Jet

In data 11 agosto 2012 la compagnia aerea Wind Jet si è trovata costretta a sospendere tutti i voli, creando problemi a un considerevole numero dei passeggeri.

Meridiana fly ed Air Italy, in coordinamento con ENAC, hanno avviato un programma di voli aggiuntivi che al 16 agosto 2012 aveva già prodotto risultati significativi in termini di traffico.

In particolare nei 4 giorni compresi tra domenica 12 e mercoledì 15 agosto sono stati operati 64 voli, trasportati 7.800 passeggeri, ricevute 55.000 chiamate al *call center*. Da Catania, Meridiana fly-Air Italy ha aggiunto nuovi collegamenti giornalieri su Bologna (4 voli) e Roma Fiumicino (4 voli) e incrementato i voli già esistenti, su Torino (+2 voli), Milano Linate (+4 voli) e Verona (+2 voli).

Tutti i posti sui voli aggiuntivi sono stati messi in vendita sui siti *web* del Gruppo ad un prezzo finale, incluse le tasse aeroportuali, tra gli 82 e gli 86 Euro.

Dopo il 2 settembre la programmazione su Catania di Meridiana fly-Air Italy è continuata in via sistematica, in particolare gli operativi Roma-Catania, Torino-Catania, Verona-Catania, Milano Linate-Catania, Bologna-Catania e Napoli-Catania, per complessivi 34 voli giornalieri.

2.11.13. Accordo restituzione Airbus A330

In data 10 agosto 2012 è stato raggiunto un accordo globale con il *lessor* ILFC, che, oltre a prevedere il riconoscimento dei *claim* per oneri di manutenzione sostenuti e sui costi connessi al *phase-out* di un aeromobile (I-EEZJ), nonché sul ripagamento dei debiti residui netti verso il *lessor*, ha definito la riconsegna anticipata dell'altro aeromobile Airbus A330 (I-EEZM) al 25 marzo 2013, con un anticipo conseguente di circa 1 anno, in linea con il Piano Industriale Integrato che prevede un graduale ridimensionamento della flotta e concentrazione sulle residue macchine per aumentare produttività ed efficienza operativa complessiva. E' stato prevista, a latere di tale accordo, una somma *una tantum* per la riconsegna anticipata ("*early termination fee*") quantificata in circa USD 1,95 milioni all'atto della effettiva riconsegna a fine marzo 2013.

2.12. 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..

Il capitale sociale di Meridiana fly è pari al 30 settembre 2012 a Euro 46.100.833,59, rappresentato da n. 106.374.003 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Attualmente Meridiana fly è soggetta a controllo congiunto di Meridiana (51,20%) e dei 3 nuovi Soci (Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding, complessivamente con il 38,70%).

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 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 del Gruppo; le stesse sono state compiute nell'interesse della Società e del Gruppo Meridiana fly.

Si segnala che nel 2010 Meridiana fly, unitamente alle controllate Sameitaly e Wokita, ha esercitato l'opzione di aderire al consolidato fiscale nazionale (di cui agli articoli 117-129 del TUIR) di Meridiana S.p.A. (consolidante) per il triennio 2010-2012; in considerazione tuttavia del cambio dell'esercizio sociale che chiude anticipatamente al 31 ottobre 2012 (esercizio ridotto a 10 mesi dal 1 gennaio 2012 al 31 ottobre 2012), come da delibera dell'assemblea straordinaria del 5 dicembre 2011, Meridiana fly è uscita dal consolidato fiscale già dal corrente esercizio.

Per ulteriori informazioni sui rapporti con parti correlate, si rimanda ai paragrafi 4.13 incluso nelle Note Illustrative.

2.13. Contenziosi rilevanti

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

Rimandando per ogni più ampio dettaglio alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012, di seguito sono riportati alcuni aggiornamenti sui contenziosi, attivi e passivi, di natura significativa rispetto a quanto indicato nella Relazione suddetta.

a) Contenziosi relativi al recupero crediti

MG Viaggi S.r.l. (in liquidazione)

In relazione al recupero dei crediti vantati verso MG Viaggi S.r.l. per Euro 1,1 milioni, società ammessa alla procedura di concordato preventivo (che prevede il pagamento del 100% dei creditori privilegiati e il 17,83% dei creditori chirografari), a causa dell'inadempimento da parte di MG Viaggi S.r.l. in liquidazione agli obblighi di pagamento assunti in virtù del predetto concordato, Meridiana fly ha richiesto la risoluzione del concordato medesimo con ricorso depositato in data 6 luglio 2012. Il giudice, nell'ultima udienza tenutasi il 9 ottobre 2012, si è riservato, dando termine per la presentazioni di note.

Il Gruppo Meridiana fly ha in sostanza allineato il valore netto del credito all'ammontare recuperabile.

Maxitraveland S.p.A.

Con riferimento a tale contenzioso, avviato dalla Società per il recupero del credito di circa Euro 5,5 milioni (sia a titolo di canoni di noleggio aeromobili che a titolo di penali contrattuali) vantato nei confronti di Maxitraveland S.p.A., società fallita a ottobre 2008, Meridiana fly ha presentato istanza di insinuazione al passivo per circa Euro 6,44 milioni, di cui circa Euro 5,56 milioni in linea capitale, con successiva ammissione al passivo quale credito chirografario della Società l'importo di circa Euro 2,97 milioni. In data 21 dicembre 2009 è stato notificato alla Società un atto di citazione per revocatoria fallimentare della somma di Euro 426 migliaia ricevuta da Maxitraveland S.p.A. nei sei mesi antecedenti la dichiarazione di fallimento. Il Giudice ha rinviato la causa dapprima al 27 settembre 2012 e successivamente al 7 febbraio 2013 per la precisazione delle conclusioni.

Vista la remota possibilità di recupero, il credito è già integralmente svalutato ed esiste uno specifico accantonamento ai fondi rischi ed oneri per le somme richieste in revocatoria.

Società Aertre - Aeroporto di Treviso S.p.A.

Tale contenzioso, avviato dalla Società per il risarcimento dei danni dalla stessa subito a causa di un sinistro verificatosi nel 2002 presso l'aeroporto di Treviso dopo che il Giudice ha emesso sentenza favorevole per Meridiana fly in primo grado e in appello, si rimane in attesa di eventuali ulteriori azioni giudiziali della controparte (termine di scadenza del ricorso in Cassazione è fissato al 22 aprile 2013).

Gli importi già incassati dopo le condanne delle controparti (Aertre e Ministero della Difesa) sono stati rilevati nelle passività dello stato patrimoniale nella voce "Debiti commerciali e altre passività correnti" quali anticipi ricevuti in attesa del passaggio in giudicato (totale Euro 1,4 milioni).

b) Contenziosi commerciali verso fornitori e altre controparti

Avitech Consulting GmbH

Con riferimento al contratto di consulenza per la rinegoziazione dei contratti nell'area della manutenzione e per il quale era avvenuta l'attivazione di una procedura arbitrale presso la Camera di Commercio Svizzera, conclusa il 20 luglio 2012 in senso sfavorevole con la condanna di Meridiana fly al pagamento integrale dei servizi di consulenza, oltre interessi a spese legali (totale circa Euro 1,1 milioni), Meridiana fly, in accordo con le valutazioni dei propri legali, ha deciso di proporre appello avverso il lodo arbitrale nel mese di settembre 2012.

Gli aggiornamenti più significativi verso **fornitori e altre controparti** relativi ad **Air Italy** sono di seguito descritti.

Air Italy/Livingston S.p.A. in amministrazione straordinaria

Livingston S.p.A. in amministrazione straordinaria ha notificato ad Air Italy un atto di citazione per la revoca ai sensi dell'art. 67, terzo comma, lettera a) della legge fallimentare del pagamento effettuato in favore della compagnia aerea per circa complessivi Euro 155 migliaia. Il procedimento è pendente innanzi al Tribunale di Busto Arsizio.

In data 11 luglio 2012 si è svolta l'udienza di precisazione delle conclusioni, in cui Air Italy ha provveduto a depositare nuovi documenti derivanti da altra causa pendente tra Air Italy e Livingston, nell'ambito della quale – per il medesimo contratto di noleggio – Livingston ha richiesto in via ingiuntiva il pagamento della somma Euro 55 migliaia. Detta somma è stata pagata da Air Italy in via prudenziale e solo a fine di evitare l'esecuzione, avendo infatti promosso giudizio di opposizione a decreto ingiuntivo. Tali circostanze e tali documenti sono stati depositati per rafforzare le difese del vettore e, in ogni caso, nella denegata ipotesi di accoglimento anche parziale delle difese attoree al fine di far ridurre la domanda e/o la condanna di pari importo. In detta udienza il Giudice si è riservato di decidere sulla ammissibilità di tale produzione documentale ed ha rinviato le parti all'udienza del 12 ottobre 2012, concedendo a Livingston termine fino a tale data per eventuali controdeduzioni.

All'udienza del 12 ottobre 2012 il Giudice ha rinviato la causa al 23 gennaio 2013 per la precisazione delle conclusioni.

Air Italy/North American Airlines

Air Italy è divenuta il beneficiario finale dell'aeromobile B737-304ER per effetto dell'assegnazione del Trust Agreement esistente fra Ale One Ltd e WTC a favore delle società di "leasing" (UniCredit Leasing S.p.A. e Leasint S.p.A.) e, altresì conseguentemente alla conclusione del contratto di "leasing" con UniCredit Leasing S.p.A. e Leasint S.p.A..

NAA ha spiegato azione nei confronti di WTC ed altre società innanzi la Corte di Stato di New York, chiedendo il rimborso delle spese sostenute per la manutenzione di un aeromobile concesso in "leasing". La domanda è pari a non meno di Dollari 2,7 milioni a titolo di restituzione della garanzia escussa da parte di WTC, oltre a "punitive damages". I convenuti contestano che tale intervento fosse legittimo ai sensi del contratto e, comunque, che tale intervento dovesse essere autorizzato - cosa che non è avvenuta.

Il beneficiario finale dell'aeromobile, tanto in pendenza del trust con la WTC che in seguito al suo scioglimento (avvenuto in data 30 novembre 2009) è Air Italy, oggi esercente il medesimo nell'ambito di un contratto di "leasing" con UniCredit Leasing S.p.A. e Leasint S.p.A. Pertanto, nonostante non sia convenuta formalmente, la Air Italy sopporterà, anche ai sensi dell'atto istitutivo del "trust" e dei contratti di "leasing", le conseguenze economiche del giudizio e, comunque, i costi legali.

La NAA è correntemente assoggettata alla procedura di *Chapter 11* ed i legali statunitensi sono impegnati nell'attività necessaria al riconoscimento del credito di Air Italy.

2.14. Composizione del Capitale Sociale

Il Capitale Sociale è costituito esclusivamente da azioni ordinarie, nominative, liberamente trasferibili che prevedono in egual misura diritti e obblighi previsti dalla vigente normativa civilistica.

Ogni azione ordinaria attribuisce pertanto il diritto a una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione e del patrimonio netto finale risultante dalla liquidazione, nonché il diritto di voto senza alcuna restrizione.

Si ricorda che nell'ambito dell'Integrazione Meridiana fly - Air Italy, in data 18 luglio 2011 Meridiana e gli Ex Soci di Air Italy Holding hanno sottoscritto un Patto Parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, in virtù del quale gli Ex Soci di Air Italy Holding sono divenuti soci dell'Emittente Meridiana fly. Il Patto Parasociale scadrà e cesserà di avere efficacia trascorsi 3 anni dalla data di efficacia o, ove Meridiana fly non fosse più quotata su un mercato regolamentato in Italia o in uno stato membro dell'Unione Europea, trascorsi 5 anni dalla data di efficacia.

Salvi gli impegni di "lock up" previsti dal suddetto Patto Parasociale non esistono restrizioni a cedere e trasferire le azioni della Società eventualmente possedute dai membri del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e dagli alti dirigenti della Società.

Il Capitale Sociale al 30 settembre 2012 di Meridiana fly S.p.A. era pari a Euro 46.100.833,59, rappresentato da n. 106.374.003 azioni ordinarie, senza valore nominale espresso, di cui Meridiana S.p.A. deteneva n. 54.467.829 azioni, pari al 51,20% del Capitale Sociale.

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

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

Quotazione azioni Meridiana fly

	28.09.2012	30.12.2011	Variazione	Variazione %
Prezzo - €	0,5770	5,100	(4,523)	-88,7%
N. azioni emesse	106.374.003	5.576.346	100.797.657	1808%
Capitalizzazione - €	61.377.800	28.439.365	32.938.435	115,8%

Come risulta dalla tabella, il livello di capitalizzazione di Borsa (Euro 61.378 migliaia) risulta superiore al patrimonio netto consolidato, così come risultante dal presente Resoconto, pari a Euro 23.786 migliaia.

2.15. 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.

2.16. Principali rischi e incertezze

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 Semestrale al 30 giugno 2012.

2.17. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2012

Di seguito si riepilogano i principali fatti avvenuti dopo la chiusura del 30 settembre 2012.

2.17.1. Ulteriore supporto finanziario di AKFED/Meridiana

Il socio Meridiana, con il supporto della propria controllante AKFED, in considerazione delle necessità finanziarie di Meridiana fly, ha sottoscritto a fine ottobre 2012 un nuovo accordo di finanziamento con Meridiana fly fino ad un massimo di Euro 14 milioni di natura onerosa e con durata di 36 mesi. Tale operazione, di natura facoltativa e discrezionale per il socio Meridiana, si inquadra in quelle previste nell'art. 4.8 del "*Framework Agreement*" del 18 luglio 2011 e in quanto tali già descritte nel Documento Informativo relativo ad operazioni con parte correlate di maggiore rilevanza pubblicato il 29 ottobre 2011.

2.18. Altre informazioni

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nei primi nove mesi del 2012 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Non sono state effettuate nei primi nove mesi del 2012 né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al settembre 2012 Meridiana fly non detiene azioni proprie.

2.19. Prevedibile evoluzione della gestione

Il ciclo economico generale e della domanda in Italia continua ad essere particolarmente negativo, come testimoniato dal calo tendenziale del PIL di oltre il 2% per il 2012, con riduzione della spesa complessiva di famiglie e imprese, che tendono pertanto a limitare e/o rimandare le spese per servizi e per il tempo libero / *leisure*, oltre che per viaggi di lavoro.

In questo contesto di riduzione della domanda complessiva, il settore del trasporto aereo permane caratterizzato da condizioni di mercato difficili – come testimonia la situazione di crisi di alcuni vettori nazionali e internazionali – con accentuata competizione sul prezzo.

Sul fronte dei costi il prezzo del petrolio ha continuato a mantenersi su livelli elevati, con significativi effetti negativi sui conti delle compagnie aeree, rappresentando tale costo una componente rilevante del conto economico (nei primi nove mesi del 2012 ha pesato per il 32% dei ricavi di vendita del Gruppo). Inoltre si è registrato un forte incremento delle tasse di navigazione (queste ultime incrementatiti di circa il 400% dal 1 luglio 2012).

A seguito dell'integrazione con Air Italy, il Gruppo ha messo in atto le azioni di risanamento previste nel Piano Industriale Integrato, così anche rivisto dal Consiglio di Amministrazione alla luce degli andamenti effettivi e prospettici delle variabili macroeconomiche non controllabili, dell'evoluzione del settore e dei mercati di riferimento e dei primi risultati sino ad oggi conseguiti.

Una parte importante delle azioni di riorganizzazione è stata già raggiunta, tra cui la revisione del *network*, il nuovo contratto di lavoro del personale di Meridiana fly (in scadenza tuttavia a fine 2012) e l'accordo di CIGS, la rinegoziazione dei contratti di locazione degli aeromobili e di altri servizi operativi (es. manutenzione - MRO), la revisione delle modalità di utilizzo della flotta e delle basi operative.

Tuttavia gli andamenti non favorevoli del rapporto di cambio USD/EUR e del costo del carburante, insieme a una estrema debolezza della domanda, specie nel comparto *leisure*, non hanno consentito di raggiungere i risultati pianificati nel corrente esercizio, nonostante il miglioramento sul fronte costi e attività gestionale, anche per l'avverarsi di eventi e operazioni non ricorrenti che hanno pesato sui conti del periodo.

Si ritiene comunque che, visti gli andamenti e i fatti registrati nei primi nove mesi del 2012, anche per il carattere non ricorrente di alcuni oneri, unitamente alle azioni intraprese per contrastare il congiunturale calo della domanda (sviluppo dell'attività ACMI e *charter ad-hoc*, nonché l'apertura di nuove rotte nazionali), possa essere confermata l'impostazione del Piano Industriale, seppur con scostamenti negativi dai risultati attesi, tra i quali in particolare il previsto raggiungimento del pareggio operativo nel 2013, oggi ritenuto non più realizzabile.

Va sottolineato, tuttavia, che i dati previsionali contenuti nel Piano Industriale e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, sono in misura significativa dipendenti (i) dall'andamento dei fattori esogeni non controllabili, (ii) dalla effettiva prosecuzione della realizzazione del piano di riduzione dei costi operativi e di struttura previsti nel Piano Industriale, (iii) dal raggiungimento di un accordo di rinegoziazione del debito complessivo con gli istituti di credito finanziatori, (iv) dalla effettiva positiva rinegoziazione dei contratti aziendali di lavoro in scadenza a fine 2012, nonché (v) 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.

Il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti nel Piano Industriale Integrato 2012 - 2015, delle sinergie attese e/o dei risultati preventivati, potrebbe produrre effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'attività del Gruppo Meridiana fly, con possibili ripercussioni sulla continuità aziendale, oltre che il rischio di svalutazione di alcune specifiche attività del Gruppo, in particolare dell'Avviamento.

Pur nel contesto di incertezza descritto, si ritiene che il Gruppo e la Società continueranno la loro esistenza operativa e potranno far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile. Ciò anche in considerazione del fatto che 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 anche a seguito della rottura dei *covenant* emersa dal presente Resoconto Intermedio, potrebbero essere soddisfatti attraverso il ricorso ad

altre fonti di finanziamento, incluse nuove richieste di sostegno finanziario ai soci, così come avvenuto ad ottobre 2012 con l'erogazione di un finanziamento soci fruttifero di Meridiana S.p.A. a medio termine di Euro 14 milioni.

Conseguentemente gli Amministratori considerano appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012.

Milano, 14 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Note	€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
<i>1</i>	Attività immateriali	146.268	146.748	(480)
<i>2</i>	Flotta	112.170	123.487	(11.317)
<i>3</i>	Altri immobili, impianti e macchinari	13.411	15.273	(1.862)
<i>4</i>	Imposte anticipate	11.265	11.153	112
<i>5</i>	Partecipazioni	749	1.995	(1.246)
<i>6</i>	Altre attività non correnti	17.636	20.861	(3.225)
	Attività non correnti	301.499	319.517	(18.018)
<i>7</i>	Rimanenze	3.098	2.909	189
<i>8</i>	Crediti commerciali e altre attività correnti	164.843	131.185	33.658
<i>9</i>	Attività finanziarie correnti	6.779	5.958	821
<i>10</i>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.189	4.002	9.187
	Attività correnti	187.909	144.054	43.855
	TOTALE ATTIVITA'	489.408	463.571	25.837
<i>11</i>	Capitale sociale	46.101	20.901	25.200
<i>11</i>	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	31.692	151.651	(119.959)
<i>11</i>	Risultato del periodo	(54.007)	(110.664)	56.657
	Patrimonio netto di Gruppo	23.786	61.888	(38.102)
<i>12</i>	Finanziamenti non correnti	69.378	28.712	40.666
<i>13</i>	Debiti commerciali e altre passività non correnti	2.425	3.501	(1.076)
<i>14</i>	TFR e altri fondi a benefici definiti	13.297	13.258	39
<i>15</i>	Fondo rischi ed oneri non correnti	11.188	12.578	(1.390)
<i>16</i>	Passività per imposte differite	7.485	7.944	(459)
	Passività non correnti	103.773	65.993	37.780
<i>17</i>	Finanziamenti correnti	35.406	35.188	218
<i>18</i>	Quota corrente dei finanziamenti non correnti	31.509	36.491	(4.982)
<i>19</i>	Fondi rischi ed oneri correnti	16.887	23.035	(6.148)
<i>20</i>	Debiti commerciali e altre passività correnti	277.680	239.048	38.632
<i>21</i>	Passività finanziarie correnti	367	1.928	(1.561)
	Passività correnti	361.849	335.690	26.159
	Totale Passività correnti e non correnti	465.622	401.683	63.939
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	489.408	463.571	25.837

3.2. Conto Economico complessivo consolidato

Note	€/000	Nove mesi 2012	% su ricavi di vendita	Nove mesi 2011	% su ricavi di vendita	Variazione
22	Ricavi di vendita	509.669	100,0%	498.700	100,0%	10.969
23	Altri Ricavi	19.633	3,9%	20.292	4,1%	(659)
	Totale ricavi	529.302	103,9%	518.992	104,1%	10.310
24	Carburante	(162.899)	-32,0%	(155.082)	-31,1%	(7.817)
25	Materiali e servizi di manutenzione	(73.163)	-14,4%	(74.957)	-15,0%	1.794
26	Noleggi operativi	(51.473)	-10,1%	(41.195)	-8,3%	(10.278)
27	Costi commerciali di vendita	(18.043)	-3,5%	(18.934)	-3,8%	891
28	Altri costi operativi e wet lease	(151.200)	-29,7%	(157.791)	-31,6%	6.591
29	Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(33.362)	-6,5%	(21.859)	-4,4%	(11.503)
30	Costo del personale	(71.327)	-14,0%	(83.798)	-16,8%	12.471
31	Ammortamenti e svalutazioni	(12.815)	-2,5%	(9.394)	-1,9%	(3.421)
32	Stanziamiento fondi rischi e oneri	(1.929)	-0,4%	(12.450)	-2,5%	10.521
33	Altri accantonamenti rettificativi	(537)	-0,1%	(1.756)	-0,4%	1.219
	Risultato Operativo	(47.446)	-9,3%	(58.224)	-11,7%	10.778
34	Proventi (Oneri) finanziari Netti	(8.560)	-1,7%	(3.111)	-0,6%	(5.449)
35	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.245)	-0,2%	-	0,0%	(1.245)
	Risultato prima delle imposte	(57.251)	-11,2%	(61.335)	-12,3%	4.084
36	Imposte del periodo	3.244	0,6%	(1.055)	-0,2%	4.299
	Risultato netto	(54.007)	-10,6%	(62.390)	-12,5%	8.383
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	(54.007)	-10,6%	(62.390)	-12,5%	8.383

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	41.669	2.722	(10.443)	(46.411)	8.439
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(46.411)	46.411	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	-	164.050	-	-	164.050
- Risultato complessivo	-	-	62	-	(110.664)	(110.602)
Saldo al 31 dicembre 2011	20.901	41.669	166.835	(56.853)	(110.664)	61.888
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(110.664)	110.664	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	(1.625)	-	-	(1.625)
- Aumento capitale sociale	25.200	103.316	(110.987)	-	-	17.529
- Risultato complessivo	-	-	-	-	(54.007)	(54.007)
Saldo al 30 settembre 2012	46.101	144.985	54.223	(167.516)	(54.007)	23.786

3.4. Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario			
Nove mesi 2011		Nove mesi 2012	Esercizio 2011
	€/000		
5.328	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(31.186)	5.328
	Effetto consolidamento Air Italy		
-	Avviamento da consolidamento Air Italy	-	(87.823)
-	Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	87.164
-	Altre attività non correnti	-	(104.778)
-	Attività correnti	-	(28.728)
-	Passività non correnti	-	24.250
-	Passività correnti	-	83.370
-	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Air Italy	-	(26.546)
(61.335)	Perdita prima delle imposte	(57.251)	(111.146)
	Rettifiche per:		
9.394	- Ammortamenti dell'esercizio	12.815	13.789
	- Svalutazione goodwill	-	2.134
3.111	- oneri finanziari netti	8.560	7.438
(18)	- (Plusvalenze)/ minusvalenze da alienazione cespiti	2.568	(102)
-	- Svalutazioni di partecipazioni in società controllate	1.245	-
(6.066)	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(30.204)	29.967
(58)	Variazione del magazzino	(189)	100
(2.029)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl . fondi rischi)	24.674	(30.662)
(2.194)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(5.581)	(3.849)
(59.195)	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa	(43.364)	(92.330)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(174)	* immateriali	(82)	(243)
(4.469)	* materiali	(1.642)	(7.268)
(1.591)	* altre attività non correnti	3.225	6.025
(6.234)	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento	1.501	(1.486)
(612)	Rimborso rate del mutuo	(598)	(602)
245	Altre variazioni finanziamenti	(9.549)	2.096
479	Finanziamenti da Meridiana	44.270	11.016
-	Incasso (pagamento) derivati di copertura e variazione altre attività finanziarie correnti	(821)	(1.562)
112	Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	33.302	10.948
59.900	Versamenti in conto aumento capitale sociale	17.529	72.900
59.900	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	17.529	72.900
(5.417)	Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.969	(36.514)
(89)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(22.217)	(31.186)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS / IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il presente Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012 è redatto in Euro che è la moneta di conto con cui opera il Gruppo e viene presentato in migliaia di Euro - €/000 - (tranne dove esplicitamente indicato). Lo stesso è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Consolidato Complessivo, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato, oltre che dal Rendiconto Finanziario Consolidato presentati nel precedente Capitolo 3, nonché dalle Note Illustrative presentate nel presente Capitolo 4.

Si precisa, in merito ai Prospetti Contabili, che non sono stati inseriti specifici schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate, in quanto ritenuti non significativi. Il prospetto riepilogativo dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate è riportato al successivo paragrafo 4.13 - Rapporti con parti correlate, con evidenza dell'incidenza di tali rapporti rispetto alla voce di bilancio complessivamente considerata.

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

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, peraltro, nel paragrafo 4.7 "Eventi e operazioni significative non ricorrenti".

Il presente Resoconto Intermedio non è oggetto di revisione contabile.

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 al 31 dicembre 2011 e della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012, cui si rimanda per una puntuale disamina.

In particolare si evidenzia che i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dall'1 gennaio 2012 rappresentano fattispecie non presenti o comunque con effetti limitati e non significativi in termini di rappresentazione, valutazione e informativa contabile nel presente Resoconto Intermedio.

4.1.2. Uso di stime

La redazione del 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 stimativi:

- 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.

Si precisa che 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.

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 varie incertezze, 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 presentano dati comparativi con quelli contenuti nel Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2011. In considerazione dell'operazione straordinaria di acquisizione del gruppo Air Italy eseguita in data 14 ottobre 2011, si è modificato il perimetro di consolidamento, per cui i dati dei primi nove mesi del 2011, non includendo l'apporto di Air Italy, perdono di significatività in termini di comparazione in valore assoluto.

Al riguardo è pertanto possibile effettuare valutazioni relative agli andamenti economici dell'esercizio rispetto ai dati comparativi dell'esercizio precedente solo in termini di incidenza rispetto ai ricavi, mentre sono pienamente comparabili le grandezze patrimoniali e finanziarie essendo il confronto effettuato con la chiusura dei valori al 31 dicembre 2011.

Al fine di fornire comunque dati di comparazione omogenei, è stato predisposto un “conto economico pro-forma” per i primi nove mesi del 2011 elaborato internamente, i cui dati sono riportati nel Par. 2.2, che include anche l'apporto del gruppo Air Italy alla gestione dei primi nove mesi del 2011, cui si farà riferimento per commentare le variazioni economiche.

Con riferimento alla suddetta comparazione con i dati pro-forma, si ricorda che l'obiettivo della redazione dei dati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione di acquisizione come se essa fosse virtualmente avvenuta il 1 gennaio 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei dati pro-forma.

Si segnala che nel presente Resoconto Intermedio, così come effettuato in sede di redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012, sono stati riclassificati i “ricavi da pre-pagato” dalla linea “Altri ricavi” alla linea “Ricavi di vendita” del Conto Economico Complessivo in considerazione del carattere di ricorrenza di tale componente di ricavo afferente a tutti gli effetti alla vendita di biglietti di linea (componente rilevante dell'attività caratteristica del Gruppo), in linea con la classificazione adottata storicamente dalla compagnia Air Italy, consolidata a far data dal 1 novembre 2011.

Si ricorda che tali ricavi sono relativi alla mancata fruizione da parte dei passeggeri di biglietti del comparto "linea" pagati in anticipo ed utilizzabili su voli in partenza in periodi successivi alla data di riferimento. Più in particolare questa modifica di impostazione ha comportato la riclassificazione nel Resoconto Intermedio dei primi nove mesi del 2011 dalla linea "Altri ricavi" alla linea "Ricavi di vendita" del Conto Economico di Euro 8.494 migliaia.

4.3. Stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda il Gruppo Meridiana fly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno ed è più limitata nel secondo e nel quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi in prossimità delle 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).

4.4. Area e criteri di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2012 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)	€ 46.100.833,59	-	-	-	-
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.	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 Resoconto Intermedio al 30 settembre 2012.

4.5. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2012 ammontano a Euro 301.499 migliaia, in decremento di Euro 18.018 migliaia rispetto al valore di Euro 319.517 migliaia a fine 2011.

Rif 1 Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a Euro 146.248 migliaia e diminuiscono di Euro 480 migliaia rispetto al dato di Euro 146.748 migliaia del 31 dicembre 2011, per effetto di ammortamenti per Euro 562 migliaia al netto di nuovi investimenti per Euro 82 migliaia.

La composizione delle attività immateriali è la seguente:

- “Avviamento” per Euro 145.236 migliaia derivante dalle operazioni effettuate nei precedenti esercizi (acquisizione del gruppo Air Italy nel 2011 e dell’operazione di conferimento del Ramo *Aviation* ex Meridiana nel 2010), oltre che del consolidamento integrale di Wokita.
- “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” pari a Euro 492 migliaia, in diminuzione sull’esercizio 2011 per la rilevazione di ammortamenti di periodo di Euro 297 migliaia e investimenti in licenze software per Euro 82 migliaia. Esse includono il valore del marchio di Meridiana fly, i costi sostenuti per l’uso delle licenze *software*, l’implementazione/aggiornamento della piattaforma sito *web* e l’acquisizione di *software* operativi.
- “Costi di impianto e ampliamento”, pari a 14 migliaia, relativi principalmente al valore netto residuo dei costi di addestramento piloti.
- “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari a Euro 525 migliaia, prevalentemente riferite al valore netto residuo degli oneri accessori sostenuti per l’entrata in Flotta degli aeromobili acquisiti attraverso contratti di locazione operativa.

Relativamente alla voce “Avviamento”, si ricorda che in sede di redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012 gli Amministratori hanno concluso che non è necessario apportare alcuna svalutazione all’avviamento iscritto, ancorché la significativa sensibilità del “valore d’uso” alla variazione delle variabili esogene non controllabili implichi che andamenti peggiorativi delle variabili stesse rispetto a quelli assunti nel Piano Industriale Integrato potrebbero determinare in futuro svalutazioni dell’avviamento stesso.

Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto inserito nella Relazione Finanziaria Semestrale suddetta.

Si ricorda infine che, come consentito dall’IFRS 3 – non essendo ancora trascorsi 12 mesi dalla data di primo consolidamento di Air Italy Holding e delle sue controllate, ovvero il 1 novembre 2011 – il plusvalore derivante dall’operazione di acquisizione del gruppo Air Italy permane provvisoriamente attribuito ad Avviamento.

Sono tuttora in corso di determinazione ed identificazione puntuale gli effetti relativi alla definizione dei valori correnti delle attività e delle passività identificabili del gruppo Air Italy alla luce dell’applicazione dell’IFRS 3.

Rif 2 Flotta

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.

Inoltre la medesima voce include motori di scorta e materiale di rotazione aeronautico di proprietà. Il valore netto contabile della flotta al 30 settembre 2012 risulta pari a Euro 112.170 migliaia (Euro 123.487 migliaia al 31 dicembre 2011).

I nuovi investimenti sostenuti nei primi nove mesi del 2012 per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione sono stati Euro 6.418 migliaia, mentre gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 9.639 migliaia. Sono stati inoltre dismessi cespiti per un

valore netto contabile di Euro 8.097 migliaia relativi alla cessione di un motore di scorta detenuto in *leasing* finanziario nonché altri materiali di rotazione aeronautica, generando una minusvalenza netta di Euro 2.568 migliaia.

Tra le "Immobilizzazioni in corso" è incluso l'anticipo di Euro 9 milioni riconosciuto ad AV-One Aviation Ltd per l'acquisto del diritto di subentro in un contratto di locazione finanziaria relativo ad un aeromobile utilizzato da Air Italy sulla base di un contratto di sub-locazione operativa in essere con la medesima controparte.

Rif 3 Altri immobili, impianti e macchinari

Gli "Altri immobili, impianti e macchinari" ammontano a Euro 13.411 migliaia con un decremento di Euro 1.862 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 15.273 migliaia. Gli investimenti nell'esercizio sono risultati pari a Euro 752 migliaia, mentre gli ammortamenti Euro 2.614 migliaia.

Tale voce include:

- "Terreni, fabbricati e lavori su immobili di terzi" (Euro 6.015 migliaia), relativi in larga misura al fabbricato civile di via Ettore Bugatti n. 15, Milano.
- "Impianti su aeromobili di terzi" (Euro 4.519 migliaia), che si riferiscono al valore netto delle migliorie apportata alla flotta 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 510 migliaia), che comprendono prevalentemente impianti specifici (di riscaldamento, condizionamento, elettrici) su immobili di proprietà e di terzi.
- "Attrezzature industriali" (Euro 1.400 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 967 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.

Di seguito si riporta il prospetto dei movimenti delle attività immateriali e materiali tra il 31 dicembre 2011 e il 30 settembre 2012.

Prospetto riepilogativo dei movimenti delle attività immateriali e materiali

(€/000)	Costo Storico					Ammortamenti					Svalutazioni/ Rivalutazioni			Valore netto contabile	
	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Svalutazioni/ Rivalutazioni	30.09 2012	31.12 2011	30.09 2012
Attività Immateriali															
Avviamento	150.808	-	-	-	150.808	-	-	-	-	-	(5.572)	-	(5.572)	145.236	145.236
Costi di impianto e ampliamento	5.505	-	-	-	5.505	(5.484)	(7)	-	-	(5.491)	-	-	-	21	14
Costi di sviluppo	464	-	-	-	464	(464)	-	-	-	(464)	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.653	82	-	-	8.735	(7.963)	(297)	-	17	(8.243)	-	-	-	690	492
Altre immobilizzazioni immateriali	2.882	-	-	-	2.882	(2.081)	(258)	-	(17)	(2.356)	-	-	-	801	526
Totale	168.312	82	-	-	168.394	(15.992)	(562)	-	-	(16.554)	(5.572)	-	(5.572)	146.748	146.268

(€/000)	Costo Storico					Ammortamenti					Svalutazioni/ Rivalutazioni			Valore netto contabile	
	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Svalutazioni/ Rivalutazioni	30.09 2012	31.12 2011	30.09 2012
Flotta															
Aeromobili	289.885	421	(9.108)	-	281.198	(194.834)	(6.038)	2.301	236	(198.335)	(24.810)	-	(24.810)	70.241	58.053
Manutenzione	44.742	5.145	-	-	49.887	(24.156)	(1.814)	-	(53)	(26.023)	-	-	-	20.586	23.864
Materiale di rotazione	56.614	852	(1.315)	-	56.151	(32.381)	(1.787)	26	(183)	(34.325)	(573)	-	(573)	23.660	21.253
Immobilizzazioni in corso	9.000	-	-	-	9.000	-	-	-	-	-	-	-	-	9.000	9.000
Totale	400.241	6.418	(10.423)	-	396.236	(251.371)	(9.639)	2.327	-	(258.683)	(25.383)	-	(25.383)	123.487	112.170

(€/000)	Costo Storico					Ammortamenti					Svalutazioni/ Rivalutazioni			Valore netto contabile	
	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30.09 2012	31.12 2011	Svalutazioni/ Rivalutazioni	30.09 2012	31.12 2011	30.09 2012
Altri immobili, impianti e macchinari															
Impianti su aeromobili di terzi	41.119	599	(2.182)	(335)	39.201	(35.327)	(1.537)	2.182	-	(34.682)	-	-	-	5.792	4.519
Terreni, fabbricati e lavori su immobili di terzi	9.930	-	-	345	10.275	(3.194)	(211)	-	-	(3.405)	(855)	-	(855)	5.881	6.015
Impianti e macchinari	2.649	-	-	-	2.649	(1.979)	(160)	-	-	(2.139)	-	-	-	670	510
Attrezzature industriali	8.948	3	-	-	8.951	(7.346)	(205)	-	-	(7.551)	-	-	-	1.602	1.400
Altri beni	14.995	150	(28)	(10)	15.107	(13.667)	(501)	28	-	(14.140)	-	-	-	1.328	967
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	77.641	752	(2.210)	-	76.183	(61.513)	(2.614)	2.210	-	(61.917)	(855)	-	(855)	15.273	13.411
Totale	646.194	7.252	(12.633)	-	640.813	(328.876)	(12.815)	4.537	-	(337.154)	(31.810)	-	(31.810)	285.508	271.849

Rif 4 Imposte anticipate

Tale voce ammonta a Euro 11.265 migliaia con un incremento di Euro 112 migliaia rispetto alla corrispondente voce al 31 dicembre 2011, pari a Euro 11.153 migliaia, per effetto principalmente della stima del rigiro delle differenze temporanee di tassazione.

I crediti per imposte anticipate includono il beneficio relativo allo stimato recupero delle perdite fiscali pregresse previsto nell'orizzonte temporale esplicito del Piano Industriale Integrato.

Rif 5 Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 749 migliaia al 30 settembre 2012 contro Euro 1.995 migliaia a fine 2011.

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).

Come già effettuato in sede di redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012, il valore di iscrizione della partecipazione in Meridiana Maintenance è stato svalutato di Euro 1.245 migliaia per tenere conto della stima del *fair value* della partecipazione stessa in base a perizia effettuata a maggio 2012 da un professionista esperto nominato dagli amministratori della società controllante di Meridiana Maintenance (ovvero Meridiana S.p.A.). La perdita durevole di valore rispetto al valore contabile della partecipazione è stata rilevata nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" del Conto Economico Complessivo.

Rif 6 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono pari a Euro 17.636 migliaia in diminuzione rispetto al valore al 31 dicembre 2011 pari a Euro 20.861 migliaia per rimborsi / compensazioni di depositi verso lessor di aeromobili. Oltre al prevalente ammontare relativo a depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori, tale voce include anche il deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'emissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili (Euro 3.265 migliaia), oltre che da altri crediti non correnti di natura commerciale.

Attività correnti

Le attività correnti al 30 settembre 2012 ammontano a Euro 187.909 migliaia, in incremento di Euro 43.855 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2011, ove era pari a Euro 144.054 migliaia.

Rif 7 Rimanenze

Le rimanenze ammontano a Euro 3.098 migliaia (Euro 2.909 migliaia al 31 dicembre 2011).

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 164.843 migliaia e registrano un incremento di Euro 33.658 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 131.185 migliaia. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Crediti Commerciali	117.728	98.174	19.554
Fondo svalutazione crediti	(15.671)	(16.175)	504
Totale crediti commerciali	102.057	82.000	20.057
Crediti per contributi continuità territoriale	22.550	18.469	4.081
Crediti contratto "solidarietà"	850	8.303	(7.453)
Crediti per quote ETS	271	-	271
Crediti per anticipi "Cassa Integrazione"	17.248	3.051	14.197
Ratei e risconti attivi	12.935	14.477	(1.542)
Crediti IVA	548	87	461
Quota corrente credito AIRBUS	-	328	(328)
Altre attività correnti	9.466	5.553	3.913
Fondo svalutazione altri crediti	(1.082)	(1.083)	1
Totale altre attività correnti	62.786	49.185	13.601
Totale crediti commerciali e altre attività correnti	164.843	131.185	33.658

I crediti commerciali si compongono principalmente dei crediti verso clienti *tour operator*, clienti privati, compagnie aeree e agenzie. Sono rettificati dal fondo svalutazione crediti, la cui movimentazione, partendo dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, è la seguente:

€/000	31.12.2011	Accantonamenti	Utilizzi	Adeguamento cambi	30.09.2012
Fondo svalutazione crediti commerciali	(16.175)	(537)	1.052	(11)	(15.671)
Fondo svalutazione altri crediti	(1.083)	-	1		(1.082)
Totale fondo svalutazione crediti	(17.258)	(537)	1.053	(11)	(16.753)

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

La voce "Crediti contratto solidarietà" pari a Euro 850 migliaia riguarda i crediti residui da incassare dagli enti pubblici previdenziali competenti in base alla procedura prevista sugli accordi di solidarietà di Meridiana fly i cui benefici si sono esauriti a settembre 2010. Relativamente a tale credito nei primi nove mesi sono stati incassati Euro 6.430 migliaia, mentre a ottobre sono stati incassati i residui Euro 850 migliaia. Si è rilevata pertanto una sopravvenienza passiva di Euro 674 migliaia per chiusura finale dei conteggi su tali crediti con gli Enti competenti.

I "Crediti per anticipi Cassa Integrazione" per Euro 17.248 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.

Nei primi nove mesi del 2012 sono stati effettivamente compensati crediti verso l'INPS sul mod. DM10 per Euro 1.444 migliaia dietro apposita autorizzazione dell'Ente. Relativamente al fondo speciale ex L. 291/04, la Società ha ricevuto incassi nel periodo di nove mesi del 2012 per Euro 3.871 migliaia a valere sugli anticipi quota integrazione CIGS effettuati.

I "Crediti per contributi continuità territoriale" pari a Euro 22.550 migliaia sono relativi a crediti vantati verso l'ENAC e la Regione Autonoma Sardegna per contributi continuità territoriale Sardegna e Sicilia spettanti per i periodi dal 2007 al 30 settembre 2012. Nei primi nove mesi del 2012 sono stati incassati dall'ENAC Euro 4.420 migliaia a rimborso di una parte dei saldi della continuità territoriale Sicilia e Sardegna per vari periodi tra il 2007 e il 2009.

I "Ratei e risconti attivi" ammontano ad Euro 12.935 migliaia (Euro 14.477 migliaia al 31 dicembre 2011) e si riferiscono prevalentemente a risconti di costi operativi quali noleggi di aeromobili, manutenzioni, assicurazioni, noleggio *software* e costi commerciali per la quota di futura competenza.

La "Quota corrente credito Airbus" (Euro 328 migliaia al 31 dicembre 2011), che era riferita a crediti a breve termine per acquisto di beni e servizi aeronautici da Airbus, si è azzerata totalmente nel periodo.

La voce "Altre attività correnti" pari a Euro 9.466 migliaia include principalmente crediti verso la controllante Meridiana S.p.A. derivanti dalla cessione di perdite fiscali nell'ambito del "consolidato fiscale" (Euro 3,3 milioni), crediti per imposte sul reddito (Euro 0,8 milioni), crediti verso intermediari per vendite con carte di credito (Euro 1,3 milioni), crediti verso dipendenti per anticipi vari (Euro 0,2 milioni), anticipi a fornitori (Euro 0,9 milioni), nonché altri crediti di varia natura.

Rif 9 Attività finanziarie correnti

Le "Attività finanziarie correnti" sono pari a Euro 6.779 migliaia al 30 settembre 2012 (Euro 5.958 migliaia a fine 2011). Sono composte come segue:

	30.09	31.12	
€/000	2012	2011	Variazione
Depositi cauzionali attivi	2.780	2.041	739
Crediti finanziari verso Meridiana Spa	3.999	3.917	82
Totale attività finanziarie correnti	6.779	5.958	821

Riguardano, quanto a Euro 2.780 migliaia, depositi cauzionali verso *lessor* di aeromobili riclassificati come attività correnti per la riconsegna degli aeromobili a breve termine e, quanto a Euro 3.999 migliaia, il credito finanziario verso Meridiana S.p.A. con rimborso 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 30 settembre 2012 ammontano a Euro 13.189 migliaia (Euro 4.002 migliaia a fine 2011). Sono composti da depositi bancari e postali e denaro / valori in cassa.

Si segnala che al 30 settembre 2012 erano in essere pignoramenti su c/c bancari per Euro 1,1 milioni per azioni promosse da terze parti per controversie legali.

Patrimonio netto di Gruppo

Rif 11 Capitale e Riserve

Il Patrimonio netto al 30 settembre 2012 è pari a Euro 23.786 migliaia (Euro 61.888 migliaia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011).

Il patrimonio netto consolidato è stato movimentato, oltre che dalla perdita netta del periodo pari a Euro 54.007 migliaia, dall'effettuazione delle operazioni sul capitale (nuove sottoscrizioni da parte del mercato al netto delle spese direttamente connesse all'aumento).

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

Si ricorda che, per effetto del deposito al Registro Imprese di Sassari in data 27 luglio 2012 dell'attestazione delle sottoscrizioni delle nuove azioni derivanti dall'aumento di capitale in opzione (n. 100.795.917 azioni ordinarie) e del correlato esercizio di Warrant (sottoscrizione di ulteriori n. 1.740 azioni ordinarie), il nuovo capitale sociale di Meridiana fly è divenuto pari a Euro 46.100.833,59 rappresentato da n. 106.374.003 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 30 settembre 2012 ammontano a Euro 103.773 migliaia rispetto a Euro 65.993 migliaia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Rif 12 Finanziamenti non correnti

I "Finanziamenti non correnti", pari a Euro 69.378 migliaia in confronto a Euro 28.712 migliaia a fine 2011, sono dettagliati nel prospetto seguente.

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Muto ipotecario	337	956	(619)
Leasing finanziari	13.755	16.740	(2.985)
Finanziamenti da Meridiana S.p.A.	55.286	11.016	44.270
Totale finanziamenti non correnti	69.378	28.712	40.666

Il mutuo ipotecario acceso nel 2003 verso Banca Profilo si è ridotto di Euro 619 migliaia per effetto del rimborso delle rate semestrali del mutuo stesso a gennaio e luglio 2012. Si ricorda che lo stesso è garantito da ipoteca sull'immobile di Milano, Via Bugatti, per Euro 10 milioni.

I "Finanziamenti non correnti", includono per Euro 13.755 migliaia il debito iscritto verso società di *leasing* derivante dalla rilevazione secondo la metodologia finanziaria, dei contratti di locazione finanziaria sull'aeromobile Boeing 767, nonché il debito non corrente verso Meridiana S.p.A. per finanziamenti a medio termine, inclusivi di interessi, per complessivi Euro 55.286 migliaia (di cui relativi ai primi nove mesi Euro 43,5 milioni, oltre a interessi maturati).

Si segnala che una parte del finanziamento fruttifero verso Meridiana per Euro 12.500 migliaia erogato nel periodo è stato utilizzato per Euro 10.000 migliaia in data 30 giugno 2012 per la sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale in base agli impegni minimi di sottoscrizione assunti da Meridiana (cfr. Par. 2.11.4).

Il Gruppo non presenta debiti finanziari superiori a 5 anni.

Rif 13 Debiti commerciali e altre passività non correnti

Tale voce, pari a Euro 2.425 migliaia, è relativa alla rilevazione del debito, per la parte in scadenza oltre 12 mesi, verso gli Ex Soci di Air Italy Holding a titolo di *Earn-out* sul prezzo di compravendita riconosciuto nei termini stabiliti dagli accordi relativi all'Integrazione con Air Italy (Euro 3.592 migliaia), corrispondente al 50% dell'aumento di capitale sottoscritto dal mercato. La quota corrente, in scadenza a conclusione della seconda fase dell'aumento del capitale a mezzo esercizio dei *Warrant* (31 maggio 2013), è pari a Euro 1.213 migliaia.

Rif 14 TFR e altri fondi a benefici definiti

Tale posta ammonta a Euro 13.297 migliaia (Euro 13.258 migliaia a fine 2011) ed è così composta:

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Fondo trattamento di fine rapporto	11.621	11.582	39
Fondo biglietti agevolati	1.676	1.676	-
Totale	13.297	13.258	39

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 determinate, in sede di bilancio di esercizio, utilizzando metodi attuariali in accordo con quanto previsto dal principio IAS 19.

Rif 15 Fondi rischi e oneri non correnti

I fondi per rischi e oneri non correnti ammontano a Euro 11.188 migliaia (12.578 migliaia al 31 dicembre 2011), con un decremento di Euro 1.390 migliaia.

Sono costituiti dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo per la parte in riconsegna prevista oltre 12 mesi.

Il movimento è riportato nella tabella seguente.

€/000	31.12.2011	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.09.2012
Fondo ripristino aeromobili Airbus in nolo	9.034	-	-	(892)	8.142
Fondo riorganizzazione	1.744	-	-	(498)	1.246
Fondo imposte	1.800	-	-	-	1.800
Totale Fondi rischi e oneri Non Correnti	12.578	-	-	(1.390)	11.188

Il fondo rischi di natura fiscale, pari ad Euro 1,8 milioni, è relativo al probabile rischio di passività connesso al contenzioso fiscale della controllata Air Italy S.p.A..

Gli altri movimenti per Euro 1.390 migliaia si riferiscono alla riclassifica ai fondi rischi e oneri "correnti" delle quote accantonate per *phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo e delle somme dovute all'INPS per utilizzo della CIGS.

Con riferimento agli aeromobili Boeing detenuti in *leasing* operativo da Air Italy, gli interventi di manutenzione periodica effettuati nel corso del contratto di locazione operativa consentono di non sostenere costi di "*phase-out*" a fine contratto, come risulta anche dall'esperienza storica delle restituzioni di aeromobili già effettuate da Air Italy stessa nel corso dei precedenti esercizi.

Rif 16 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a Euro 7.485 migliaia con un decremento di Euro 459 migliaia rispetto alla corrispondente voce al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 7.944 migliaia.

Nel dettaglio trattasi di passività per imposte differite per IRES ed IRAP 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 30 settembre 2012 ammontano a Euro 361.849 migliaia, in incremento di Euro 26.159 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 335.690 migliaia.

Rif 17 Finanziamenti correnti

I "Finanziamenti correnti" ammontano a Euro 35.406 migliaia, in aumento di Euro 218 migliaia in confronto al bilancio consolidato 2011 pari a Euro 35.188 migliaia.

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Scoperti di conto corrente e altre linee di credito	27.769	27.704	65
Finanziamento in pool revolving	7.637	7.484	153
Totale finanziamenti correnti	35.406	35.188	218

I finanziamenti a breve del tipo "*revolving*" verso un *pool* di banche di Meridiana fly sono valutati con il metodo del costo ammortizzato per tenere conto anche dei costi connessi alla stipula degli accordi con le banche a dicembre 2010. Le anticipazioni su

fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 27.769 migliaia sono relativi in prevalenza alla controllata Air Italy e su tali debiti non sussistono garanzie da parte dei soci (in particolare non sussistono le garanzie di Meridiana S.p.A. / AKFED).

Rif 18 Quota corrente dei finanziamenti non correnti

La quota corrente dei finanziamenti non correnti, pari a Euro 31.509 migliaia, è in decremento di Euro 4.982 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2011 pari a Euro 36.491 migliaia.

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Quota corrente mutuo	634	613	21
Finanziamento Zain Holding	3.150	3.150	-
Finanziamento Unicredit	9.000	9.000	-
Finanziamento in pool bancario	14.753	14.631	122
Quota corrente Leasing finanziari	3.972	9.097	(5.125)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	31.509	36.491	(4.982)

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 634 migliaia, (ii) finanziamento corrente da Zain Holding S.r.l. di Euro 3.150 migliaia (concesso a Air Italy Holding dall'ex socio Zain Holding S.r.l.), (iii) finanziamento Unicredit di Euro 9.000 migliaia a Air Italy Holding, (iv) debito pari a Euro 14.753 migliaia (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 per complessivi Euro 3.972 migliaia (con riduzione rispetto a fine 2011 per il riscatto di un contratto di *leasing* finanziario di un motore aeronautico, successivamente venduto a terzi).

Rif 19 Fondi rischi e oneri correnti

I "Fondi rischi e oneri correnti" ammontano a 16.887 migliaia, con decremento di Euro 6.148 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 23.035 migliaia.

Il movimento è riportato nella tabella seguente.

€/000	31.12.2011	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.09.2012
Fondo rischi per vertenze legali	18.472	1.629	(5.702)	-	14.399
Fondo ripristino aeromobili Airbus in nolo	2.082	-	(2.188)	892	786
Fondo ripristino aeromobili MD in nolo	1.486	-	(1.316)	-	170
Fondo riorganizzazione	468	-	(261)	498	705
Altri fondi rischi	527	827	(527)	-	827
Totale Fondi rischi e oneri Correnti	23.035	2.456	(9.994)	1.390	16.887

Rif 20 Debiti commerciali e altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti ammontano a Euro 277.680 migliaia, in incremento di Euro 38.632 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011 pari a 239.048 migliaia.

€/000	30.09 2012	31.12 2011	Variazione
Debiti verso fornitori	207.084	177.343	29.741
Debiti per biglietti e tasse prepagati/prefatturati	26.796	22.621	4.175
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.838	4.799	39
Debiti tributari	7.865	5.634	2.231
Debiti Vs Ex Soci Air Italy Holding per Earn-out	1.213	750	463
Depositi cauzionali passivi	4.859	567	4.292
Ratei e risconti passivi	9.184	7.360	1.824
Acconti	-	4.765	(4.765)
Altri debiti	15.841	15.209	632
Totale Debiti commerciali e altre passività correnti	277.680	239.048	38.632

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

I "Debiti per biglietti e tasse prepagati / prefatturati" sono 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 30 settembre 2012.

I "Debiti tributari" riguardano in prevalenza debiti per ritenute fiscali, IVA e altre imposte.

I "Debiti Vs Ex Soci Air Italy Holding per *Earn-out*" fanno riferimento al debito dell'*Earn-out* per la parte a breve termine come da accordi relativi all'acquisizione di Air Italy Holding.

I "Depositi cauzionali passivi" sono connessi alle somme ricevute in garanzia per le attività *charter* da vari *Tour operator*.

Gli "Altri debiti" si riferiscono principalmente a 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 30 settembre 2012 non sono pendenti decreti ingiuntivi di importo significativo da fornitori terzi.

I debiti scaduti verso fornitori terzi ammontano a Euro 99,5 milioni, mentre verso parti correlate sono pari a Euro 32,7 milioni. I debiti scaduti di natura tributaria e previdenziale sono pari a Euro 2,2 milioni, in programma di regolarizzazione.

Rif 21 Passività finanziarie correnti

Tale voce ammonta a Euro 367 migliaia, mentre presentava un valore di Euro 1.928 migliaia nel bilancio al 31 dicembre 2011.

E' composta da (i) debito per valutazione a "*fair value*" dei derivati di copertura variazione tasso di interesse per Euro 198 migliaia, (II) altri debiti di fornitura oggetto di dilazione finanziaria con rilascio di effetti cambiari per Euro 169 migliaia.

4.6. Analisi dei risultati economici consolidati

Rif 22 Ricavi di vendita

I ricavi di vendita sono pari Euro 509.669 migliaia contro Euro 663.911 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con una riduzione di Euro 154.242 migliaia (- 23,2%) attribuibile alla decisione di ridurre l'attività operativa conseguente alla ottimizzazione del *network* integrato e al taglio di rotazioni in forte perdita in un contesto di forte debolezza della domanda.

Sono inclusivi dei 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; in tale voce sono accolti anche i "proventi da prepagato" derivanti dalla stima del provento connesso alla mancata fruizione dei biglietti emessi, effettuata sulla base delle evidenze di mancato utilizzo o rimborso da parte dei passeggeri, al fine dell'integrale riconoscimento dei ricavi secondo il criterio della competenza temporale.

In particolare i ricavi di vendita sono inclusivi di ricavi ACMI e *charter ad-hoc* per complessivi Euro 28,7 milioni, in incremento rispetto al corrispondente valore dei primi nove mesi 2011 pro-forma (Euro 25,8 milioni). Tale incremento trova spiegazione nella già descritta strategia del Gruppo di potenziamento dell'attività ACMI e *charter ad-hoc* per fronteggiare i temporanei cali di domanda al fine di ottimizzare la capacità produttiva.

Rif 23 Altri ricavi

Gli "Altri ricavi" sono pari a Euro 19.633 migliaia contro Euro 28.079 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con una riduzione di Euro 8.446 migliaia in linea con la riduzione dell'attività operativa.

Gli "Altri ricavi" includono principalmente i "Contributi in conto esercizio" per Euro 15.557 migliaia riconosciuti dall'ENAC e dalla Regione Autonoma Sardegna in ragione degli accordi per la continuità territoriale Sicilia e Sardegna.

Rif 24 Carburante

Il costo del carburante, pari a Euro 162.899 migliaia (contro Euro 201.226 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma) registra un decremento di Euro 38.327 migliaia per la contrazione dell'attività operativa, parzialmente controbilanciata dall'incremento del prezzo medio.

Il peso sui ricavi di vendita è aumentato al 32% contro il 30,3% nei primi nove mesi 2011 pro-forma a causa in prevalenza dell'incremento del prezzo del *jet fuel* nel periodo espresso in Euro (+10,7%).

Rif 25 Materiali e servizi di manutenzione

I costi per materiali e servizi di manutenzione sono pari a Euro 73.163 migliaia rispetto a Euro 105.779 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con una riduzione di Euro 32.616 migliaia. La loro incidenza sui ricavi di vendita è pari al 14,4% contro il 15,9% nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Si compongono principalmente dei costi per interventi manutentivi ordinari sugli aeromobili (cellula, motori e componenti), dei costi connessi alle assistenze tecniche di linea, dei costi di manutenzione anticipati periodicamente ai *lessor* in base ai contratti ("Riserve di manutenzione"), dei canoni di revisione dei motori e dei materiali aeronautici, nonché delle spese inerenti gli acquisti di materiali e servizi "*catering*" a bordo degli aeromobili.

Rif 26 Noleggi operativi

I noleggi operativi di aeromobili ammontano a Euro 51.473 migliaia in confronto a Euro 51.261 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con un incremento in valore assoluto di Euro 212 migliaia.

Gli stessi evidenziano un'incidenza sui ricavi di vendita del 10,1% in confronto a 7,7% nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Nonostante il numero inferiore di macchine in *leasing* operativo e la rinegoziazione di alcuni contratti di *leasing* in senso più favorevole, si è registrato l'effetto sfavorevole della rivalutazione del Dollaro USA (+8,84%), la rilevazione di un onere straordinario a titolo di penalità per anticipata consegna di un aeromobile Airbus A330 concordata con il *lessor* ILFC pari a Euro 1,5 milioni (USD 1,95 milioni), oltre al ritardo nella effettiva riconsegna di un altro Airbus A330 in *phase-out* per lavori di manutenzione previsti contrattualmente (impatto non previsto per circa Euro 1,9 milioni nel terzo trimestre 2012).

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 18.043 migliaia in confronto a 22.864 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con un'incidenza sui ricavi di vendita del 3,5% (3,4% nei primi nove mesi 2011 pro-forma).

Rif 28 Altri costi operativi e di wet lease

Gli "Altri costi operativi e di wet lease" sono pari a Euro 151.200 migliaia contro Euro 191.567 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, comportando un risparmio complessivo di Euro 40.367 migliaia (-21,1%).

La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 29,7% contro il 28,9% nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Sono composti in maggior misura dai costi per *handling* e diritti di atterraggio/partenza aeroportuale, costi di *wet-lease* e *code-sharing*, tasse di navigazione nazionale e internazionale.

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 terzo trimestre 2012 per circa Euro 3,1 milioni.

Rif 29 Oneri diversi di gestione e altri servizi

Gli "Oneri diversi di gestione e altri servizi" sono pari a Euro 33.362 migliaia contro Euro 34.153 nei primi nove mesi 2011 pro-forma, mostrando un'incidenza del 6,5% in confronto al 5,1% nei primi nove mesi 2011 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.

Includono tuttavia la minusvalenza di carattere non ricorrente pari a Euro 2,5 milioni, derivante dalla cessione, effettuata nel mese di maggio 2012, di un motore divenuto non più funzionale all'operatività del Gruppo, nonché il costo non ricorrente per la transazione relativa al contenzioso con il fornitore di manutenzione SRT pari a Euro 2,5 milioni; al netto di tali operazioni non ricorrenti sarebbe stato realizzato un risparmio complessivo sui costi di struttura e generali di circa Euro 5,8 milioni, come previsto dalle iniziative di *cost saving* nel Piano Industriale Integrato.

Rif 30 Costo del personale

Il costo del personale ammonta a Euro 71.327 migliaia contro Euro 101.666 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con un significativo risparmio pari a Euro 30.339 migliaia (-29,8%).

La loro incidenza sui ricavi di vendita è pari al 14% in confronto al 15,3% nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

I suddetti risparmi sono correlati in particolare ai benefici della CIGS utilizzata nei primi nove mesi del 2012 (circa 633 addetti FTE in CIGS) e al più efficiente impiego del personale consentito dal nuovo contratto di lavoro di Meridiana fly.

In tale voce sono contabilizzati i costi non ricorrenti per riorganizzazione interna (transazioni del Personale) pari a circa Euro 1,1 milioni e la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti rimborsabili per l'applicazione dei contratti di solidarietà con il personale terminati a settembre 2010.

Rif 31 Ammortamenti e svalutazioni

Sono pari a Euro 12.815 migliaia contro Euro 17.154 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Sono formati da ammortamenti su attività immateriali per Euro 562 migliaia e su attività materiali per Euro 12.253 migliaia.

Rif 32 Stanziamento fondi rischi e oneri

Tale voce è pari a Euro 1.929 migliaia contro Euro 14.170 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma, con una conseguente riduzione di Euro 12.241 migliaia.

La voce include, tra gli altri, gli accantonamenti stanziati pari a Euro 2.456 migliaia per far fronte alle controversie legali in essere con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti in considerazione delle valutazioni effettuate. Inoltre è stato contabilizzato nel periodo un rilascio di fondi rischi diversi per insussistenza dei rischi sottostanti per Euro 527 migliaia.

Rif 33 Altri accantonamenti rettificativi

Gli "Altri accantonamenti rettificativi" assommano nel periodo a Euro 537 migliaia in rapporto a Euro 2.272 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Includono in maggior misura le svalutazioni apportate ai crediti di dubbia esigibilità sulla base dell'esperienza storica e dell'analisi puntuale delle singole partite di difficile realizzo, al netto di eccedenze fondi stanziati a copertura di crediti stralciati.

Rif 34 Proventi (Oneri) finanziari netti

Il saldo degli "Oneri finanziari netti" risulta pari a Euro 8.560 migliaia contro Euro 6.696 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma.

Il predetto valore deriva principalmente dalle differenze cambio nette negative (Euro 1.406 migliaia), dagli interessi ed altri oneri finanziari netti (Euro 5.004 migliaia), da commissioni varie su fidejussioni e spese bancarie (Euro 1.402 migliaia), nonché altri oneri finanziari diversi (Euro 748 migliaia).

Rif 35 Rettifiche di valore di attività finanziarie

Tale voce, pari a Euro 1.245 migliaia, fa riferimento alla perdita durevole di valore in Meridiana Maintenance S.p.A. per tenere conto della stima del *fair value* della partecipazione stessa secondo la perizia redatta nel mese di maggio 2012 da un professionista esperto nominato da Meridiana S.p.A..

Rif 36 Imposte del periodo

Le imposte del periodo ammontano ad un saldo positivo di Euro 3.244 migliaia (onere netto di Euro 1.763 migliaia nei primi nove mesi 2011 pro-forma), in particolare per la contabilizzazione del provento di Euro 3,3 milioni da consolidato fiscale nazionale dell'anno 2011 definito dopo le chiusure delle liquidazioni di imposte relative allo stesso, oltre al rigiro di differenze temporanee di tassazione e all'effetto fiscale connesso alle rettifiche di consolidamento.

4.7. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel presente paragrafo sono commentati alcuni eventi e operazioni significative non ricorrenti, le cui conseguenze sono riflesse nei risultati economici, patrimoniali e finanziari nei primi nove mesi del 2012. Come già commentato in precedenza, il risultato del periodo è stato influenzato in particolare da alcuni fattori ed eventi negativi, di natura prevalentemente esogena e/o non ricorrente, come da seguente tabella.

Importi in Euro/000

Descrizione	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Posizione finanziaria netta		Flussi finanziari(*)	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
Valori di bilancio (A)	23.786		(54.007)		(119.472)		8.969	
Transazione legale SRT	2.500	10,5%	2.500	4,6%	500	0,4%	500	5,6%
Oneri di riorganizzazione	1.099	4,6%	1.099	2,0%	1.099	0,9%	1.099	12,3%
Minusvalenza cessione motore	2.518	10,6%	2.518	4,7%	0	0,0%	(2.174)	-24,2%
Crediti contratti solidarietà	674	2,8%	674	1,2%	0	0,0%	0	0,0%
Anticipata riconsegna A330	1.508	6,3%	1.508	2,8%	0	0,0%	0	0,0%
Totale operazioni non ricorrenti (B)	8.299	34,9%	8.299	15,4%	1.599	1,3%	(575)	-6,4%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	32.085		(45.708)		(117.873)		8.394	

(*) si riferiscono a aumento o diminuzione nell'esercizio delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti

Transazione legale SRT

E' stato rilevato nel periodo un onere non ricorrente di Euro 2,5 milioni per l'accordo transattivo raggiunto sul contenzioso con il fornitore di manutenzione SR Technics per l'uscita dai relativi contratti (firma accordo in data 2 agosto 2012).

Oneri di riorganizzazione

Il Gruppo ha sostenuto costi legati a transazioni nell'area del personale al fine di chiudere rapporti di lavoro nell'ambito del progetto di riorganizzazione della struttura e di *cost-saving* strutturale per circa Euro 1,1 milioni.

Minusvalenza cessione motore

Il Gruppo ha contabilizzato una minusvalenza di carattere non ricorrente di circa Euro 2,5 milioni relativa ad una operazione realizzata nel mese di maggio 2012 che ha comportato il riscatto di un contratto di *leasing* finanziario di un motore aeronautico e la successiva vendita del cespite in parola a terzi, in considerazione della sua sopravvenuta non funzionalità all'esercizio dell'attività operativa.

Crediti contratti solidarietà

E' stata rilevata nel periodo la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti rimborsabili dagli Enti competenti per l'applicazione dei contratti di solidarietà con il personale terminati a settembre 2010.

Anticipata riconsegna A330

E' stato rilevato l'onere straordinario a titolo di penalità (ridotta rispetto alle previsioni contrattuali) per anticipata consegna di un aeromobile Airbus A330 (*Early termination fee*) dopo accordo raggiunto con il *lessor* ILFC pari a Euro 1,5 milioni (USD 1,95 milioni).

Infine si segnala che gli Amministratori hanno ritenuto di adeguare il valore recuperabile della partecipazione detenuta in Meridiana Maintenance S.p.A. (partecipata al 16,38%) per tenere conto della stima del *fair value* della partecipazione stessa redatta nel mese di maggio 2012 da un professionista esperto nominato dagli amministratori della società controllante della stessa Meridiana Maintenance (ovvero Meridiana S.p.A.). La perdita di valore rilevata, ritenuta durevole, è risultata di Euro 1,2 milioni.

4.8. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Si riepilogano di seguito i movimenti del patrimonio netto consolidato rilevati nei primi nove mesi del 2012.

- Versamenti in denaro da parte del mercato a seguito dell'esecuzione della prima fase dell'aumento di capitale in opzione per Euro 7.529 migliaia, al netto delle spese direttamente connesse a tale operazione pari a Euro 1.625 migliaia, oltre alla rilevazione di un ulteriore versamento in denaro da parte di Meridiana di Euro 10.000 migliaia secondo gli impegni sottoscritti (cd. "Underwriting Commitment").
- Rilevazione della perdita netta nel periodo pari a Euro 54.007 migliaia.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2012 è pertanto pari a Euro 23.786 migliaia, determinando una perdita consolidata per azione di Euro 0,508.

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

€/000	Patrimonio Netto 30.09.2012	Risultato del periodo
Capogruppo Meridiana fly	38.589	(46.706)
Perdite delle società consolidate	(7.301)	(7.301)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(7.502)	-
Consolidato Meridiana fly	23.786	(54.007)

4.9. Gestione patrimoniale e finanziaria

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario consolidato, che illustra la variazione nel periodo della cassa e delle altre disponibilità liquide nette con metodo indiretto, i primi nove mesi del 2012 sono stati caratterizzati da un incremento di liquidità al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari) pari a Euro 8.969 migliaia, passando le disponibilità liquide nette da – Euro 31.186 migliaia a – Euro 22.217 migliaia.

€/000	Novembre 2012	Esercizio 2011
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	(31.186)	5.328
Cassa ed equivalenti di cassa	4.002	12.670
Finanziamenti bancari correnti	(35.188)	(7.342)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	(22.217)	(31.186)
Cassa ed equivalenti di cassa	13.189	4.002
Finanziamenti bancari correnti	(35.406)	(35.188)

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

L'attività operativa ha determinato un assorbimento di liquidità per Euro 43.364 migliaia, in particolare dovuta alla perdita di esercizio prima delle imposte, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari generati dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione positiva per Euro 1.501 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle attività non correnti (riduzione di depositi cauzionali).

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

I flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono stati pari a Euro 33.302 migliaia, derivanti in larga misura da nuovi finanziamenti netti erogati da Meridiana S.p.A. per Euro 44.270 migliaia.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Si sono generati flussi positivi di Euro 17.529 migliaia per effetto di versamenti in conto aumento di capitale da parte del mercato (Euro 7.529 migliaia) e della controllante Meridiana (Euro 10.000 migliaia) in esecuzione degli impegni assunti nel corso dell'esercizio.

4.10. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 è negativa per Euro 119.472 migliaia (Euro 94.400 migliaia a fine 2011). L'incremento registrato rispetto al valore del 31 dicembre 2011 è prevalentemente correlato a finanziamenti a medio termine da parte di Meridiana S.p.A., come previsto nel Piano Industriale Integrato e negli impegni in essere connessi all'integrazione con Air Italy, pari a Euro 43.500 migliaia, oltre a interessi maturati.

€/000	30.09.2012	31.12.2011	Variazione
A. Cassa e c/c bancari attivi (1)	13.189	4.002	9.187
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	13.189	4.002	9.187
D. Crediti finanziari correnti	3.999	3.917	82
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	35.406	35.188	218
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	31.509	36.491	(4.982)
G. Altri debiti finanziari correnti	367	1.928	(1.561)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	67.282	73.607	(6.325)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	50.094	65.688	(15.594)
J. Debiti bancari non correnti	337	956	(619)
K. Obbligazioni emesse	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	69.041	27.756	41.285
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	69.378	28.712	40.666
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	119.472	94.400	25.072
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:			
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(22.217)	(31.186)	8.969
(2) Debiti verso banche correnti	35.406	35.188	218

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2012 sono pari a Euro 13.189 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi. Si segnala che a fine settembre erano in essere pignoramenti su c/c bancari di Meridiana fly per Euro 1,1 milioni per azioni promosse da terze parti per controversie legali.

D – Crediti finanziari correnti

Tale voce, pari a Euro 3.999 migliaia, è composta dal credito di natura finanziaria verso Meridiana in scadenza nel 2013 con maturazione di interessi a tassi di mercato.

H – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 67.282 migliaia.

I debiti verso banche sono pari a complessivi Euro 35.406 migliaia, composti da finanziamenti a breve del tipo “*revolving*” per Euro 7.637 migliaia, nonché anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 27.769 migliaia,

La parte corrente dell’indebitamento non corrente per Euro 31.509 migliaia è composta (i) dalla quota a breve termine di un mutuo ipotecario di Meridiana fly per Euro 634 migliaia, (ii) dalle quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario e per l’acquisto di aeromobili con dilazione finanziaria per complessivi Euro 3.972 migliaia, (iii) dal finanziamento concesso da Zain Holding (ex Socio di Air Italy Holding) per Euro 3.150 migliaia, (iv) dal finanziamento Unicredit (a Air Italy Holding) per Euro 9.000 migliaia, (v) dai debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.753 migliaia rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari a fine esercizio 2011 senza aver ottenuto il relativo *waiver* dalle banche creditrici entro il 31 dicembre 2011.

Gli altri debiti finanziari correnti per Euro 367 migliaia accolgono il debito per valutazione a “*fair value*” dei derivati di copertura variazione tasso di interesse per Euro 198 migliaia e altri debiti di fornitura oggetto di dilazione finanziaria con rilascio di effetti cambiari per Euro 169 migliaia.

M – Indebitamento finanziario non corrente

L’indebitamento finanziario non corrente al 30 settembre 2012 è pari a Euro 69.378 migliaia.

I debiti bancari non correnti per Euro 337 migliaia sono rappresentati dalla quota eccedente i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo. Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a Euro 69.041 migliaia, riguardano (i) le quote non correnti dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull’aeromobile Boeing 767 per Euro 13.755 migliaia, (ii) il debito non corrente verso Meridiana per finanziamenti a medio termine erogati per complessivi Euro 55.286, inclusi interessi maturati, da rimborsare entro 36 mesi dal momento dell’erogazione.

4.11. Garanzie, impegni e altre passività potenziali

Fidejussioni e altre garanzie prestate

Al 30 settembre 2012 le fidejussioni prestate a terzi dal sistema bancario per conto del Gruppo ammontano a circa Euro 44,2 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 30 settembre 2012 sono in essere una fidejussione assicurativa a favore del Ministero della Difesa di Meridiana fly a garanzia del contratto 2012 per Euro 2,4 milioni, e un pegno a favore di una banca per complessivi USD 4,2 milioni per emissione garanzie a *lessor* di aeromobili.

Il Gruppo ha inoltre iscritta un’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.

Al 30 settembre 2012 sono in essere effetti cambiari rilasciati a garanzia del riscadenzamento di debiti di fornitura nell'esercizio 2012 per un importo complessivo di Euro 169 migliaia.

Impegni e altri accordi

Gli impegni per contratti di *leasing* "operativo" di aeromobili Airbus e Boeing ammontano al 30 settembre 2012 a circa Euro 153 milioni, conteggiando tutte le scadenze future dai relativi contratti, mentre gli analoghi impegni per contratti di *leasing* "finanziario" di aeromobili si quantificano in Euro 17,8 milioni.

Gli impegni annui per contratti di locazione immobiliare ammontano del Gruppo a circa Euro 2,7 milioni.

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

Passività potenziali

Nel contesto dei contenziosi in essere e della situazione relativa a tali procedimenti, pur essendo possibile che il Gruppo sia chiamato 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 del perfezionamento dell'operazione strategica di integrazione con le attività di trasporto aereo di Air Italy, il gruppo Meridiana fly – Air Italy rappresenta oggi un'unica *business unit* che, non può essere "frazionata" in diverse CGU.

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

Sotto altro profilo non rivestono carattere di significatività ricavi e totale attivo attribuibili alle controllate Sameitaly (attività di *General Sales Agent*) e Wokita (attività di *tour operating*).

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 l'esecuzione dell'aumento di capitale e il ripristino del flottante, Meridiana fly S.p.A. è attualmente detenuta da Meridiana S.p.A. con una quota pari al 51,2%.

Meridiana fly è soggetta a controllo congiunto di Meridiana (51,2%) e dei 3 nuovi Soci (Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding, complessivamente con il 38,7%).

Le operazioni compiute dal Gruppo con parti correlate nei primi nove mesi del 2012 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 30 settembre 2012 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 30.09.2012	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.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Altre attività finanziarie correnti	17.636	-	0,0%	3.999	22,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	164.843	1.415	0,9%	3.637	2,2%	-	0,0%	9	0,0%	101	0,1%	3.675	2,2%	-	0,0%
Finanziamenti non correnti	69.378	-	0,0%	55.286	79,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altre passività non correnti	2.425	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	277.680	15.365	5,5%	20	0,0%	161	0,1%	1.321	0,5%	32	0,0%	23.552	8,5%	48	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	3.999	22,7%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.375	0,8%	21	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10.233	6,2%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	55.286	79,7%
Altre passività non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	364	15,0%	-	0,0%	1.698	70,0%	364	15,0%	2.425	100,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	440	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	182	0,1%	182	0,1%	849	0,3%	182	0,1%	42.334	15,2%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale Nove mesi 2012	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.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Altri ricavi	19.633	46	0,2%	77	0,4%	-	0,0%	12	0,1%	5	0,0%	872	4,4%	-	0,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(73.163)	(218)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(24.910)	34,0%	-	0,0%
Noleggi operativi	(51.473)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	(18.043)	(16)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(151.200)	(8.683)	5,7%	-	0,0%	-	0,0%	(41)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(33.362)	(312)	0,9%	(123)	0,4%	(487)	1,5%	(102)	0,3%	-	0,0%	(40)	0,1%	(217)	0,7%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(8.560)	-	0,0%	(1.125)	13,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Altri ricavi	328	1,7%	8	0,0%	15	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	1.363	6,9%
Materiali e servizi di manutenzione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(25.128)	34,3%
Noleggi operativi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(16)	0,1%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(8.724)	5,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(492)	1,5%	-	0,0%	-	0,0%	(1.773)	5,3%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.125)	13,1%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale Nove mesi 2012	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.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(43.364)	(3.611)	8,3%	(4.580)	10,6%	(326)	0,8%	26	-0,1%	(60)	0,1%	(24.025)	55,4%	(193)	0,4%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	1.501	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	33.302	-	0,0%	44.270	132,9%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	17.529	-	0,0%	10.000	57,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%	Valore assunto	%
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	766	-1,8%	310	-0,7%	21	0,0%	182	-0,4%	(310)	0,7%	324	-0,7%	69	-0,2%	(31.406)	72,4%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	44.270	132,9%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10.000	57,0%

Crediti /Debiti

I crediti in essere al 30 settembre 2012 nei confronti di Meridiana S.p.A., pari a Euro 7.636 migliaia, si riferiscono a crediti finanziari (Euro 3.999 migliaia), nonché altri crediti (Euro 3.637 migliaia) formati in prevalenza da crediti per consolidato fiscale. I debiti verso Meridiana di Euro 55.306 migliaia sono dovuti principalmente ai finanziamenti non correnti pari a Euro 55.286 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 operativi al 30 settembre 2012 verso parti correlate ammontano complessivamente a Euro 1.363 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 35.641 migliaia, sono determinati principalmente dalle attività di manutenzione prestate da Meridiana Maintenance (Euro 24,9 milioni), dalle attività di *handling* prestate da GEASAR (Euro 8,7 milioni), nonché dalle attività di supervisione e per altri servizi e consulenze effettuate da Meridiana. Negli oneri finanziari netti sono incluse commissioni maturate da Meridiana S.p.A. su fidejussioni prestate e interessi passivi netti su finanziamenti (totale netto Euro 1,1 milioni).

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 consentirle di adempiere agli impegni assunti nel contesto dell'Integrazione Meridiana fly – Air Italy di cui agli accordi del 18 luglio 2011 e successive modifiche.

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

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

Rapporti DALF Business Service

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

Rapporti con Marchin Investments, Pathfinder e Zain Holding

I debiti al 30 settembre 2012 verso i 3 Ex soci di Air Italy Holding fanno riferimento al debito per "Earn-out" relativo all'operazione di acquisizione di Air Italy, relativo alla parte "variabile" (Euro 3.638 migliaia valutato al costo ammortizzato verso un nominale di Euro 3.764 migliaia) pari al 50% dei proventi derivanti dal mercato in sede di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima fase conclusa ad aprile 2012), come anche di seguito composto:

- Euro 2.547 migliaia a favore di Marchin Investments SA di cui il Comandante Giuseppe Gentile è socio unico e amministratore unico;
- Euro 546 migliaia a favore di Pathfinder S.r.l., di cui il dottor Alessandro Notari è socio unico;
- Euro 546 migliaia a favore di Zain Holding S.r.l. (che fa riferimento all'Avvocato Borgognoni Vimercati).

Rapporti con BVR

Con lo studio Borgognoni-Vimercati-Romano & Partners (BVR) sono in essere contratti di consulenza legale a favore del gruppo Meridiana fly che hanno comportato un onere a conto economico dei primi nove mesi 2012 per Euro 492 migliaia.

4.14. Elenco delle partecipazioni

Le partecipazioni al 30 settembre 2012 non oggetto di consolidamento 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 nei primi nove mesi del 2012, 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 30 settembre 2012 Meridiana fly e le altre società del Gruppo Meridiana fly non detengono azioni proprie.

Tenuto conto delle azioni costituenti il Capitale Sociale alla data del 30 settembre 2012, la perdita netta per azione risulta essere pari a Euro 0,508.

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2012 è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione tenutasi a Milano in data 14 novembre 2012.

Milano, 14 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

5. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 30 settembre 2012, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 novembre 2012

Maurizio Cancellieri
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari