



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010

Meridiana fly S.p.A. (già Eurofly 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 13.760.975,40 i.v.
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Sassari 05763070017

SOMMARIO

Introduzione.....	3
1. ORGANI SOCIALI.....	6
2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO.....	7
2.1. Andamento della gestione e attività operativa.....	7
2.1.1. Risultati del primo trimestre del 2010.....	7
2.1.2. La flotta.....	9
2.1.3. Attività commerciale.....	11
2.1.4. Dati statistici.....	13
2.2. Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre.....	14
2.2.1. Perfezionamento del conferimento.....	14
2.2.2. Finanziamento ponte di AKFED e Meridiana.....	15
2.2.3. Approvazione del nuovo accordo di joint venture e conferimento delle attività di manutenzione in Meridiana Maintenance.....	15
2.2.4. Costituzione di Meridiana express.....	15
2.2.5. Agitazioni sindacali mese di marzo 2010.....	16
2.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	16
2.3.1. Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e nomina del nuovo Amministratore Delegato.....	16
2.3.2. Altre delibere dell'Assemblea del 30 aprile 2010.....	17
2.3.3. Esecuzione delega all'aumento di capitale in denaro.....	17
2.3.4. Eruzione del vulcano in Islanda.....	19
2.3.5. Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile.....	19
2.4. Prevedibile evoluzione della gestione.....	20
2.5. Personale.....	21
2.6. Quadro macroeconomico.....	22
2.7. Scenario di settore.....	23
2.8. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate.....	24
2.9. Altre informazioni.....	24
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010.....	26
3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2010.....	26
3.2. Conto economico consolidato complessivo del primo trimestre 2010.....	27
3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010.....	28
3.4. Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2010.....	29
4. NOTE ILLUSTRATIVE.....	30
4.1. Principi contabili e criteri di valutazione.....	30
4.1.1. Considerazioni Generali.....	30
4.1.2. Principi contabili e criteri di valutazione.....	30
4.1.3. Uso di stime.....	32
4.1.4. Continuità aziendale.....	33
4.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività.....	33
4.3. Area di consolidamento.....	34
4.4. Situazione patrimoniale di Conferimento Ramo Aviation.....	35
4.5. Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo Aviation.....	37
4.6. Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2010.....	38
4.7. Andamento economico del business "Aviation" ex Meridiana.....	47
4.8. Andamento economico di Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l.....	48
4.9. Analisi dei risultati economici consolidati.....	49
4.10. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	51
4.11. Gestione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	52
4.12. Posizione finanziaria netta consolidata.....	53
4.13. Eventi significativi non ricorrenti.....	54
4.13.1. Contratto di solidarietà.....	54
4.13.2. Eventi operativi di inizio marzo 2010.....	55
4.14. Rapporti con parti correlate.....	55
5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	58

Meridiana fly S.p.A. (già Eurofly 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 13.760.975,40 i.v.
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Sassari 05763070017.

Introduzione

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010 è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – *ter* del TUF allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sull'andamento economico consolidato di Meridiana fly S.p.A. (già Eurofly S.p.A. e nel seguito anche definita "Emittente" ovvero "Società"), oltre che una 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. Esso è predisposto in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS e, in particolare, del principio contabile IAS 34.

A seguito dell'esecuzione del conferimento del ramo di azienda del trasporto aereo di Meridiana S.p.A. (da ora "Ramo *Aviation*") con effetto 28 febbraio 2010, la Società controlla al 100% le due partecipazioni Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l., in precedenza possedute al 50% senza detenerne il controllo che, sino alla data di efficacia del conferimento, era detenuto da Meridiana S.p.A.. Pertanto il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010 è, per la prima volta, predisposto su base consolidata, con effetto economico del consolidamento dalla data di efficacia del conferimento, ossia il 28 febbraio 2010.

Il presente Resoconto Intermedio è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2010, dal Conto Economico Consolidato Complessivo del primo trimestre 2010, dal Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2010 e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 2010, nonché dalle Note esplicative.

Rimandando al Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività" per una completa disamina della peculiarità della comparabilità dei dati contabili delle rendicontazioni trimestrali al 31 marzo ed al 30 settembre 2010, in sintesi si ritiene opportuno anticipare che Meridiana S.p.A. e le due controllate Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. non hanno predisposto nel 2009 rendicontazioni intermedie trimestrali coerenti con le metodologie adottate ed i criteri e principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009; le informazioni disponibili di natura gestionale sono predisposte con finalità differenti da quelle proprie della rendicontazione finanziaria intermedia e con uso di stime più esteso di quello adottato nella redazione del bilancio di esercizio; e' da rilevare, inoltre, come il Ramo *Aviation* non abbia un perimetro di attività e passività corrispondente a quello di Meridiana S.p.A. che, sino al momento del conferimento, non esercitava solo attività di trasporto aereo (oggetto del conferimento stesso) ma anche la gestione di partecipazioni e di attività manutentive non conferite. Conseguentemente, la predisposizione di rendicontazioni trimestrali pro-forma consolidate comparative al 31 marzo ed al 30 settembre 2009 non è attuabile se non con impiego non economico di risorse e tempo sproporzionato rispetto alle finalità informative della rendicontazione trimestrale dell'esercizio 2010. Sono per contro disponibili dati statistici sull'operatività del Ramo *Aviation* nell'esercizio di

12 mesi del 2009 che consentono, con solo riferimento a tali indicatori ed a tale arco temporale, di effettuare una comparazione a perimetro di riferimento omogeneo nell'esercizio comparativo delle attività svolte nel 2009 con quelle svolte nel 2010.

Pertanto il Conto Economico consolidato complessivo del primo trimestre 2010 non appare confrontabile con quello dell'analogo periodo del precedente esercizio che si riferisce ai dati desumibili dalla rendicontazione individuale della Società. Pur tuttavia, nel presente Resoconto Intermedio sono fornite informazioni integrative atte a evidenziare l'effetto economico dell'integrazione sui conti del primo trimestre 2010, come meglio esplicitato nel già citato Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività".

Riguardo alla posizione finanziaria netta e alle altre informazioni patrimoniali, i dati consolidati al 31 marzo 2010 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio individuale al 31 dicembre 2009, evidenziando, ove del caso, gli effetti sulle attività e passività consolidate del conferimento del Ramo *Aviation* e del consolidamento delle controllate totalitarie Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. con effetto 28 febbraio 2010.

I dati sono esposti, salvo dove diversamente indicato, in Euro migliaia, con conseguente arrotondamento delle voci contabili e delle relative somme.

Di seguito sono riportati i principali indicatori di risultato consolidato del primo trimestre 2010, confrontati con quelli relativi al primo trimestre 2009 nonché con quelli dell'intero esercizio 2009, riferibili rispettivamente alla rendicontazione intermedia ed al bilancio d'esercizio individuale della Società.

Ove non diversamente specificato, Euro/000

Indicatori significativi			
2009		I trim 10	I trim 09
Individuale		Consolidato	Individuale
42.287	Ore volo complessive	14.236	10.245
1.585.150	Passeggeri trasportati	605.437	349.362
2009 Conto economico sintetico		I trim 10	I trim 09
290.192	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.185	79.557
293.571	Ricavi totali	92.412	81.826
20.802	EBITDAR (1)	4.776	9.117
7,2%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	5,4%	11,5%
(20.662)	EBITDA (2)	(6.175)	(2.035)
-7,1%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	-7,0%	-2,6%
(29.799)	EBIT (3)	(8.590)	(3.679)
-10,3%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	-9,7%	-4,6%
(34.059)	Risultato dell'esercizio / periodo	(8.102)	(4.057)
31.12.09	Stato patrimoniale sintetico	31.03.10	31.03.09
Individuale		Consolidato	Individuale
50.433	Totale attività non correnti	148.419	50.101
76.428	Totale attività correnti	138.823	75.379
126.861	Totale attivo	287.242	125.480
(3.146)	Patrimonio netto (5)	(1.406)	26.817
11.024	Totale passività non correnti	39.816	9.569
118.984	Totale passività correnti	248.831	89.094
126.861	Totale patrimonio netto e passività	287.242	125.480
31.12.09		31.03.10	31.03.09
(3.146) Patrimonio netto Capogruppo Meridiana fly S.p.A.		5.993	26.817
31.12.09	Altri dati finanziari	31.03.10	31.03.09
(19.612)	Posizione finanziaria netta (4)	(24.645)	(3.631)
(6.854)	Cassa ed altre disponibilità liquide nette	(2.149)	(594)
(15.703)	Flusso monetario del periodo	4.705	(9.443)

(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 – e degli ammortamenti, accantonamenti ai fondi rischi e oneri, altri accantonamenti rettificativi e svalutazione di attività non correnti). (2) EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization*. (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) Il patrimonio netto al 31 marzo 2010 è riferito al Resoconto Intermedio predisposto per la prima volta su base consolidata (cfr Introduzione). Il patrimonio netto della Società ammonta a Euro 5.993 migliaia; la riconciliazione tra il patrimonio netto del gruppo e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2010 è presentata al Paragrafo 4.10 "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato".

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

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

(1) Amministratore Esecutivo

(2) Amministratore Indipendente

(3) Componente del Comitato di Controllo Interno

(4) Componente del Comitato Remunerazioni

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Risultati del primo trimestre del 2010

Viene esposto, per una migliore comprensione dell'andamento economico, il Conto Economico Riclassificato secondo criteri gestionali, facente riferimento, per il primo trimestre 2010, ai dati consolidati della Società (che per il mese di marzo 2010 riflettono anche l'operatività del Ramo *Aviation*), mentre per il primo trimestre e per l'intero esercizio 2009 ai dati desumibili rispettivamente dalla rendicontazione intermedia individuale e dal bilancio individuale della Società.

Conto Economico Riclassificato								
2009	% su		I trim 10		I trim 09	% su		
Individuale	ricavi		Consolidato	% su ricavi	Individuale	ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>								
290.192	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.185	100,0%	79.557	100,0%	8.628	10,8%
3.379	1,2%	Altri ricavi	4.227	4,8%	2.269	2,9%	1.958	86,3%
293.571	101,2%	Totale ricavi	92.412	104,8%	81.826	102,9%	10.586	12,9%
5.067	1,7%	Costi commerciali diretti	2.886	3,3%	969	1,2%	1.917	197,8%
288.504	100,0%	Ricavi al netto dei costi commerciali diretti	89.526	101,5%	80.857	101,6%	8.669	10,7%
71.006	24,5%	Carburante	23.327	26,5%	17.994	22,6%	5.333	29,6%
39.171	13,5%	Costi del personale	13.806	15,7%	9.114	11,5%	4.692	51,5%
46.086	15,9%	Materiali e servizi di manutenzione	14.015	15,9%	12.257	15,4%	1.758	14,3%
91.803	31,6%	Altri costi operativi e wet lease	27.440	31,1%	26.718	33,6%	722	2,7%
19.636	6,8%	Altri costi commerciali e di struttura	6.162	7,0%	5.658	7,1%	504	8,9%
267.702	92,3%	Subtotale costi	84.750	96,1%	71.740	90,2%	13.010	18,1%
							0	
20.802	7,2%	EBITDAR	4.776	5,4%	9.117	11,5%	(4.340)	-47,6%
							0	
41.463	14,3%	Noleggi operativi	10.951	12,4%	11.152	14,0%	(200)	-1,8%
							0	
(20.662)	-7,1%	EBITDA	(6.175)	-7,0%	(2.035)	-2,6%	(4.140)	203,5%
							0	
3.222	1,1%	Ammortamenti	1.456	1,7%	749	0,9%	707	94,4%
891	0,3%	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	
2.399	0,8%	Altri accantonamenti rettificativi	642	0,7%	503	0,6%	139	27,6%
2.625	0,9%	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	316	0,4%	392	0,5%	(75)	-19,2%
9.137	3,1%	Ammortamenti e accantonamenti	2.415	2,7%	1.644	2,1%	771	46,9%
							0	
(29.799)	-10,3%	EBIT (Risultato operativo)	(8.590)	-9,7%	(3.679)	-4,6%	(4.911)	133,5%
							0	
(1.409)	-0,5%	Oneri finanziari netti	687	0,8%	(70)	-0,1%	757	-1081,2%
							0	
(31.208)	-10,8%	Risultato ante imposte	(7.903)	-9,0%	(3.749)	-4,7%	(4.154)	110,8%
							0	
(2.851)	-1,0%	Imposte del periodo	(199)	-0,2%	(308)	-0,4%	109	-35,4%
							0	
(34.059)	-11,7%	Risultato netto	(8.102)	-9,2%	(4.057)	-5,1%	(4.045)	99,7%

Come già in precedenza accennato, Il presente Resoconto Intermedio espone per la prima volta l'effetto sulla operatività della Società della integrazione del Ramo *Aviation*, ancorchè con riferimento al solo mese di marzo 2010, essendo il conferimento del citato ramo efficace il 28 febbraio 2010; si ricorda che, in occasione di tale operazione societaria, la

Società ha anche modificato la propria denominazione sociale in Meridiana fly S.p.A. e spostato la propria sede a Olbia, Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda.

Nonostante segnali di aumento della domanda di trasporto aereo nel primo trimestre 2010 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, permane una congiuntura economica negativa, con effetti sulla capacità di spesa complessiva delle famiglie. Inoltre il prezzo del petrolio e i rapporti di cambio Euro/Dollaro si sono posizionati su livelli più elevati rispetto alla fine dell'esercizio 2009.

Infine si mantiene alta la concorrenza sul prezzo da parte degli altri vettori operanti sul mercato del trasporto italiano, con effetti di riduzione dei ricavi medi per passeggero, anche a causa di bassa stagionalità e del traffico limitato.

I risultati trimestrali di Meridiana fly sono stati influenzati, oltre che dai fattori summenzionati, anche da significative agitazioni sindacali avvenute nella prima decade di marzo 2010 immediatamente dopo l'integrazione, che hanno comportato blocchi, ritardi e cancellazioni di voli con effetti sui risultati economici del trimestre.

Pur nel contesto congiunturale e specifico non favorevole, la Società ha proseguito nell'attuazione del piano industriale integrato approvato in data 19 novembre 2009 ed avente orizzonte temporale 2010-2015 (da ora "Piano Industriale Integrato") che prevede la realizzazione nell'arco di piano, tra l'altro, di significative sinergie derivanti dall'integrazione medesima sul lato dei costi, oltre che dalla razionalizzazione nel *network* operativo e commerciale, anche attraverso la costituzione di una nuova compagnia flessibile e con costi competitivi (Meridiana express S.r.l.).

A causa del ritardo di circa due mesi nel perfezionamento dell'integrazione rispetto al Piano Industriale Integrato e delle difficoltà incontrate sul piano della negoziazione sindacale e dell'ottimizzazione della flotta, gli effetti positivi sui risultati dell'esercizio 2010 derivanti dall'integrazione, che comunque non risultavano ancora essere particolarmente significativi anche con riferimento alle previsioni originarie, sono stimati ad oggi in misura più limitata rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale Integrato, pur non risultando comunque compromesso il raggiungimento dei risparmi complessivi nell'arco di piano.

I ricavi totali nel primo trimestre 2010 ammontano a Euro 92.412 migliaia (Euro 81.826 migliaia nel primo trimestre 2009). L'apporto di Meridiana nel mese di marzo 2010 in termini di ricavi è stimato in Euro 22,1 milioni, per cui su base omogenea (al netto delle attività ex Meridiana e tenendo conto della non significatività dei ricavi trimestrali di Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l.), il fatturato sarebbe stato di Euro 70,3 milioni, con un calo di Euro 11,5 milioni, pari al 14% circa, in particolare sul lungo raggio a causa della minore capacità offerta e all'inferiore attività in *code-sharing* effettuata con altri vettori, in particolar modo con Lauda/Livingston (Euro 0,6 milioni nel primo trimestre 2010 contro Euro 7,8 milioni nel trimestre 2009, con un calo quindi di Euro 7,2 milioni).

L'EBITDAR è pari a Euro 4.776 migliaia contro Euro 9.117 migliaia del primo trimestre 2009 (riduzione di Euro 4.340 migliaia) a causa del maggior peso del costo del personale dovuto all'integrazione, al livello più elevato del *jet fuel* correlato al considerevole incremento medio del prezzo (quasi raddoppiato in Dollari rispetto al primo trimestre 2009), nonché per i maggiori costi commerciali relativi al business di linea di ex Meridiana. In particolare, l'incidenza sul fatturato del costo del personale sale dall'11,5% al 15,7% e il carburante dal 22,6% al 26,5%. Al netto dell'effetto del business Meridiana a marzo (EBITDAR negativo per Euro 4.440 migliaia), su base omogenea l'EBITDAR sarebbe risultato pari a Euro 9.216 migliaia, in linea con il primo trimestre 2009.

L'EBITDAR *margin* è complessivamente pari al 5,4 % contro l'11,5 % del primo trimestre 2009 (+ 10,5% a dati omogenei).

L'EBITDA, negativo per Euro 6.175 migliaia, contro un saldo negativo di 2.035 migliaia del trimestre comparativo, si riduce di Euro 4.140 migliaia rispetto al primo trimestre 2009 (in linea con il calo dell'EBITDAR), presentando un'incidenza negativa sul fatturato del 7% (contro - 2,6% del primo trimestre 2009). I costi per il noleggio degli aeromobili ammontano a Euro 10.951 migliaia contro 11.152 migliaia e sono sostanzialmente stabili nei due periodi analizzati.

Al netto dell'effetto del business Meridiana a marzo (EBITDA negativo per Euro 5.498 migliaia), a base omogenea l'EBITDA sarebbe stato negativo per Euro 677 migliaia, con una incidenza negativa sul fatturato dello 0,7%.

L'EBIT risulta negativo per Euro 8.590 migliaia (-9,7% sul fatturato) e mostra un calo pari a Euro 4.911 migliaia in confronto al primo trimestre 2009, per maggiori ammortamenti stanziati nel periodo dovuti al notevole apporto di immobilizzazioni ex Meridiana.

Al netto dell'effetto del business Meridiana a marzo (EBIT negativo per Euro 6.144 migliaia), a base omogenea l'EBIT sarebbe risultato negativo per Euro 2.446 migliaia (-2,8% dei ricavi).

Nel trimestre 2010 l'area finanziaria chiude con un saldo positivo di Euro 687 migliaia, in particolare dovuto alle differenze cambio nette positive, al netto di altri interessi e oneri finanziari.

Al netto delle imposte di competenza, limitate all'Irap per Euro 199 migliaia, il primo trimestre 2010 chiude con una perdita di Euro 8.102 migliaia contro 4.057 migliaia registrata nel primo trimestre dello scorso esercizio e con un contributo alla perdita del Ramo *Aviation* ex Meridiana e delle partecipate Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. per circa Euro 6,5 milioni nel trimestre.

Al 31 marzo 2010, dopo la contabilizzazione dell'aumento di capitale in natura secondo le modalità meglio esplicitate al Paragrafo 4.5 "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*" il patrimonio netto della Società è positivo per Euro 5.993 migliaia (cfr. Paragrafo 4.10 "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato") e, conseguentemente, a tale data, la Società versa nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile; alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, peraltro, come specificato nel successivo Paragrafo 2.3.5. "Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile", la Società non versa nella fattispecie in questione.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2010 è pari a Euro 24.645 migliaia, rispetto alla posizione finanziaria netta negativa di Euro 19.612 migliaia registrata al 31 dicembre 2009. A tale proposito si ricorda che nell'individuazione delle attività e passività attribuite effettivamente al Ramo *Aviation*, così come indicate nell'Atto di Conferimento (cfr. 4.4. "Situazione patrimoniale di conferimento Ramo *Aviation*") non sono state incluse le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e l'indebitamento finanziario tipicamente afferenti l'attività di trasporto aereo, che non sono pertanto stati trasferiti da Meridiana S.p.A. alla Società.

Il peggioramento è prevalentemente riconducibile al negativo *cash-flow* generato dalla gestione operativa per la perdita di periodo (oltre agli effetti di stagionalità propri del primo trimestre di attività), agli investimenti netti nel periodo in attività materiali (in particolare sugli aeromobili) e finanziarie (depositi a *lessor* costituiti per acquisire alcuni aeromobili del Ramo *Aviation* gestiti in locazione operativa).

2.1.2. La flotta

Alla data odierna Meridiana fly opera con una flotta di sedici aeromobili Airbus (nove A320, tre A330 e quattro A319) tutti in locazione operativa e 17 MD-82 di cui 7 in locazione operativa e 10 di proprietà. Si ricorda che i quattro aeromobili A319 e tutti gli aeromobili MD-82 sono entrati nel perimetro aziendale in seguito con il conferimento del Ramo *Aviation*.

Come previsto dal Piano Industriale Integrato, la Società opera una flotta costituita da aeromobili MD82, A319, A320 e A330 e gestisce in modo unitario tutte le operazioni svolte da due business unit dedicate all'attività charter e di linea, ottimizzando la gestione degli equipaggi, della flotta e delle attività di supporto (amministrative e operative). In particolare l'attività di linea è svolta dalla business unit rappresentata dal Ramo *Aviation* e quella charter dalla business unit originariamente gestita dalla Società; Meridiana fly S.p.A., in particolare, servirà sia il traffico "*leisure*" che "*business*" raggiungendo destinazioni a forte connotazione turistica (Kenya, Maldive, Mauritius, Seychelles, Tanzania, Egitto, Canarie ecc) e effettuando collegamenti di linea in Italia Europa e fuori dall'Europa (es. USA, Senegal).

2.1.3. Attività commerciale



L'integrazione delle attività del trasporto aereo del Ramo *Aviation* tramite l'operazione di conferimento costituisce la fase conclusiva di un percorso avviato dal 2007 e caratterizzato dallo sviluppo di importanti sinergie commerciali e miglioramenti significativi in termini di qualità del servizio offerto da parte della Società e di Meridiana.

L'obiettivo prioritario dell'integrazione è il rafforzamento del posizionamento strategico e competitivo del Gruppo Meridiana nel settore del trasporto aereo tramite l'ottenimento di una maggiore dimensione, la razionalizzazione della flotta, la maggiore flessibilità operativa stagionale e l'ottenimento di sinergie industriali con una significativa riduzione dei costi di produzione.

In tale contesto - dopo il conferimento del Ramo *Aviation* (prevalentemente concentrato sulla attività di linea) in Meridiana fly, focalizzata sulla attività *charter* - la Società si presenta come un'unica compagnia aerea integrata di importanti dimensioni sul mercato italiano.

Attività charter

Nell'ambito *charter*, Meridiana fly vende la propria capacità principalmente ai *tour operator*, che l'acquistano al fine di comporre i propri pacchetti turistici (inclusivi di altri servizi, quali ad esempio vitto e alloggio), con notevole anticipo rispetto all'inizio della stagione (estiva e invernale) e principalmente con modalità "Vuoto per Pieno" che prevede che il rischio di riempire l'aeromobile rimanga in capo al *tour operator*. L'attività *charter* raggiunge prevalentemente destinazioni nazionali e, soprattutto internazionali, sia nel Medio che nel Lungo Raggio, con particolare riferimento al mercato c.d. "*leisure*", servendo viaggiatori che si spostano nel tempo libero.

Si distinguono due aree di attività del *charter*:

Attività di Medio Raggio operata con aeromobili A320: 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 dalla Società si ricordano: Sharm El Sheikh, Marsa Alam e Hurgada (Egitto), Rodi e Creta (Grecia), Ibiza, Palma de Maiorca, Fuerteventura e Tenerife (Spagna), Tel Aviv (Israele), Lourdes (Francia). L'attività di

Medio Raggio si caratterizza per un'elevata stagionalità, connessa con le caratteristiche climatiche delle regioni raggiungibili con il tempo di percorrenza del Medio Raggio, che rendono tali destinazioni preferibili nella stagione estiva e meno in quella invernale. La destinazione che meno risente di questa caratteristica stagionalità è l'Egitto, motivo per cui i flussi di traffico sono costanti e significativi in termini percentuali.

Attività di Lungo Raggio operata con aeromobili A330: attività che include tradizionalmente i voli di durata superiore alle 5 ore con destinazioni prevalentemente intercontinentali. Le principali destinazioni di Lungo Raggio attualmente operati dalla Società nell'ambito del charter sono: Male (Maldiva) e Colombo (Sri Lanka), Mombasa (Kenya) e Zanzibar (Tanzania), Mauritius. Le destinazioni di La Romana e Punta Cana (Repubblica Dominicana) e Cancun (Messico), in precedenza raggiunte direttamente, sono ora raggiungibili attraverso un accordo di *code-sharing* con il vettore Livingston.

Attività di linea

L'attività di linea, a differenza di quella *charter* appena descritta, prevede collegamenti Punto a Punto con voli e destinazioni fissate nel tempo. Si ricorda che da fine ottobre 2007 la Società ha proseguito nel processo di differenziazione delle attività da una logica esclusivamente *charter* a una misto linea *charter*, processo che si è ulteriormente rafforzato a seguito dell'integrazione con Meridiana la cui attività è prevalentemente focalizzata sulla "linea". La stagione *summer* 2010 di Meridiana fly prevede che l'attività di linea colleghi circa 30 destinazioni in Italia e in Europa servendo sia il target "*leisure*", sia quello "*business*", grazie alla copertura di aree di mercato che durante la stagione estiva sono a forte connotazione turistica, mentre nel periodo invernale presentano un'importante presenza di traffico *business* e etnico. Tra le principali destinazioni della Società si segnalano i numerosi collegamenti all'interno del territorio nazionale partendo da varie basi (tra cui da e verso la Sardegna), alcune destinazioni con prevalente caratterizzazione *business* (come i voli da Milano Linate verso Napoli, Palermo, Catania, oltre che da Napoli a Parigi), i collegamenti verso i Paesi del Mediterraneo (Egitto, Grecia, Israele), verso i Paesi dell'Est (es. per traffico a carattere prevalentemente etnico verso le Repubblica di Moldova e del Kossovo, rispettivamente Chisinau e Pristina, nonché i collegamenti da Bologna verso Mosca), verso Paesi dell' Africa (Senegal), nonché i collegamenti di linea verso New York (per l'estate del 2010 i collegamenti su New York resteranno operativi solo da Napoli e Palermo).

Riguardo in particolare al Network con Base di Firenze, le operazioni si svolgono solitamente con aeromobili A319 provenienti da Meridiana. Le principali destinazioni mantenute sono Londra Gatwick, Amsterdam, Barcellona e Catania.

Si evidenzia che Meridiana fly svolge ora anche attività sottoposte al regime della cosiddetta "Continuità territoriale" relativa ai collegamenti con la Sardegna – linee principali (Milano e Roma), Sicilia e Isole Minori, per la quale, a fronte di oneri particolari di servizio pubblico, la Società percepisce contributi pubblici periodici finalizzati a garantire al vettore l'equilibrio economico e finanziario delle attività svolte.

In vista del termine del periodo di applicazione del Decreto sulle linee principali per Milano/Roma, scaduto a fine ottobre 2008 a seguito del D.M. del 1° agosto 2007 pubblicato sulla G.U. n. 192 del 20 agosto 2007, la Società ha conseguito nuovamente l'assegnazione dei diritti sulle linee da Olbia per Milano Linate e Roma Fiumicino, e in compresenza con Alitalia/Air One sui collegamenti da Cagliari per Milano Linate e Roma Fiumicino a partire dalla stagione *Winter* 08/09.

Infine l'attività di linea offre anche altre destinazioni nazionali e internazionali, grazie ad un crescente numero di accordi commerciali di code sharing sviluppati negli ultimi due anni, che attualmente include Air Malta, Air Moldova British Airways (sul Firenze-Londra Gatwick operato da Meridiana fly), Finnair (sul Firenze-Helsinki operato da Meridiana fly e sui voli operati dal vettore finlandese dall'Italia verso Helsinki, oltre che accordi di prosecuzione), Klm (sul Firenze-Amsterdam operato da Meridiana fly), Wind Jet (scambio reciproco di posti su tratte tra Torino, Verona, Venezia e Catania, Palermo, Bucharest e Pristina) e Iberia (sul Firenze-Madrid operato da Meridiana fly e sui voli operati dal vettore spagnolo tra Milano Linate e Madrid, oltre che accordi di prosecuzione).

2.1.4. Dati statistici

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

- il 2009 pro-forma fa riferimento ai dati combinati di Eurofly e Meridiana, relativi all'intero anno 2009;
- il primo trimestre 2010 include un mese di attività integrata con il *business Aviation* apportato da Meridiana a partire da marzo 2010;
- il primo trimestre 2009 riguarda i dati effettivi della sola attività *aviation* operata dalla Società.

Ore volo per SBU

Dati espressi in ore di volo

2009 pro-forma	%	2009	%		I trim 2010	%	Marzo 2010	%	Gen-Feb 2010	%	I trim. 2009	%
88.207	84,9%	26.543	62,8%	Medio Raggio	10.311	72,4%	6.204	82,6%	4.107	61,1%	4.968	48,5%
15.744	15,1%	15.744	37,2%	Lungo Raggio	3.925	27,6%	1.305	17,4%	2.620	38,9%	5.277	51,5%
103.951	100,0%	42.287	100,0%	Ore volo totali	14.236	100,0%	7.509	100,0%	6.727	100,0%	10.245	100,0%

Nel primo trimestre 2010 il numero delle ore volate è stato pari a 14.236, di cui nel solo mese di marzo 7.509 ore, ove la quota relativa al *business Meridiana* conferito è stimabile in 3.721 ore; al netto dell'apporto dell'attività di Meridiana l'attività volo nel trimestre sarebbe stata di 10.515 ore, in linea comunque nel complesso con il primo trimestre 2009.

In termini di segmenti operativi, il calo del Lungo Raggio, pari a 1.352 ore volo sul trimestre 2009 (-25,7%) è relativo alla disponibilità di una macchina in meno (tre Airbus A330 anziché quattro); si ricorda che il *business* di Lungo Raggio non è operato dal Ramo *Aviation* conferito.

Al contrario, l'aumento dell'attività svolta sul Medio Raggio nel primo trimestre 2010 su base omogenea (al netto dell'apporto del Ramo *Aviation*) supera il 32 % grazie alla maggiore disponibilità di macchine nel periodo (nove Airbus A320 nel primo trimestre 2010 contro sei nel primo trimestre 2009).

Produttività flotta

Valori espressi in ore di volo annualizzati

2009 pro-forma	2009		I trim 2010	Marzo 2010	Gen-Feb 2010	I trim. 2009
3.178	3.178	Flotta A320	3.009	3.566	2.730	3.224
4.841	4.841	Flotta A330	5.163	5.218	5.136	5.279
2.382	0	Flotta Md82	1.734	1.734	0	0
2.822	0	Flotta A319	2.142	2.142	0	0

La produttività per aeromobile mostra una sostanziale stabilità sul Lungo Raggio, mentre per la flotta A320 (ex Eurofly) la produttività di tale area si è decrementata del 6,6 % (oltre 200 ore volo medie annualizzate in meno rispetto al primo trimestre 2009), in parte anche a seguito delle agitazioni sindacali meglio commentate nel successivo Paragrafo 2.2.5. del presente Resoconto Intermedio.

Passeggeri trasportati - Linea e charter												
2009 pro- forma	%	2009	%		I trim 2010	%	Marzo 2010	%	Gen-Feb 2010	%	I trim. 2009	%
4.731.106	91,6%	1.148.663	72,5%	Medio raggio	474.751	78,4%	301.264	87,9%	173.487	66,0%	198.168	56,7%
436.487	8,4%	436.487	27,5%	Lungo Raggio	130.686	21,6%	41.376	12,1%	89.310	34,0%	151.194	43,3%
5.167.593	100,0%	1.585.150	100,0%	Passeggeri totali	605.437	100,0%	342.640	100,0%	262.797	100,0%	349.362	100,0%

Il numero dei passeggeri totali, inclusivo di linea e *charter*, è risultato pari a 605.347, di cui riferibili al Ramo *Aviation* per 206.541. Pertanto in termini omogenei (al netto dell'apporto del Ramo *Aviation*) la Società nel complesso ha trasportato passeggeri in più per circa il 14%. Mentre nel Lungo Raggio si registra un calo del 13,5% a causa della minore capacità offerta, il Medio Raggio presenta un aumento dei passeggeri per le attività ex Meridiana fly di oltre il 35% anche per la maggiore disponibilità di aeromobili in esercizio.

2.2. Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre

Come già commentato nella comunicazione finanziaria annuale dell'Emittente, nel trimestre di riferimento si evidenziano i seguenti fatti rilevanti:

2.2.1. Perfezionamento del conferimento

In data 25 febbraio 2010, con efficacia 28 febbraio 2010, è stato eseguito il conferimento delle attività del trasporto aereo di Meridiana in Eurofly e il relativo aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 c.c., a fronte del quale sono state emesse 325.247.524 azioni al prezzo di Euro 0,1616 ciascuna (di cui Euro 0,02 a copertura della parità contabile implicita). Le azioni verranno ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana successivamente all'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo da parte di Consob.

In pari data la denominazione della società è cambiata da Eurofly a Meridiana fly, con contestuale trasferimento della sede legale da Milano a Olbia, sede centrale della capogruppo Meridiana.

L'aumento del capitale sociale mediante il conferimento in natura comporta un'esclusione ex lege del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile e ha prodotto quindi un effetto diluitivo con riferimento alle partecipazioni detenute dagli azionisti diversi da Meridiana.

All'esito dell'esecuzione dell'aumento del capitale sociale da liberare mediante il Conferimento, in data 17 marzo 2010 è avvenuto il deposito presso il registro imprese della dichiarazione ex articolo 2343-quater, terzo comma, cod. civ (assenza di fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore equo del Ramo *Aviation* risultante dalla Relazione dell'Esperto e assunto a base del conferimento) e dell'attestazione ex art. 2444 del cod. civ. iscritte il 22 marzo 2010. Pertanto il Capitale Sociale di Meridiana fly S.p.A. viene ora rappresentato da n. 680.042.294 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, delle quali Meridiana ne detiene complessivamente n. 536.628.025, rappresentative del 78,91% del Capitale Sociale stesso.

Si segnala che, con il conferimento del ramo di azienda del trasporto aereo di Meridiana, quest'ultima ha conferito anche le partecipazioni detenute al 50% nel capitale di Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l.. Pertanto, a far data dall'efficacia del conferimento, le stesse risultano controllate al 100% da Meridiana fly S.p.A. ed il patto parasociale sottoscritto a suo tempo tra Meridiana e Eurofly per il controllo congiunto delle due società decade di conseguenza.

2.2.2. Finanziamento ponte di AKFED e Meridiana

Con lettera inviata a Meridiana ed Eurofly in data 16 febbraio 2010 AKFED (istituzione finanziaria collegata all'azionista di riferimento di Meridiana), preso atto del tempo tecnico necessario per il completamento delle negoziazioni con le banche finanziatrici, ha assunto l'impegno irrevocabile di erogare a Meridiana fly un finanziamento ponte fruttifero fino a massimi Euro 30 milioni da utilizzare, quanto a un importo di Euro 15 milioni, per l'eventuale rimborso della linee di credito attualmente concessa a Meridiana fly e, per l'ulteriore importo di Euro 15 milioni, quale linea di credito *revolving*.

Ai sensi della Lettera AKFED, il finanziamento ponte dovrà essere rimborsato (i) qualora, e nella misura in cui, Meridiana fly ottenga le risorse finanziarie delle Banche, nonché (ii) qualora, nei sei mesi successivi, Meridiana fly dia esecuzione all'aumento del capitale in opzione per un importo superiore a 40 milioni di Euro, nella misura in cui l'eccedenza rispetto a tale importo sia sottoscritta dal mercato (cfr Paragrafo 2.3.3. "Esecuzione dell'aumento di capitale in denaro").

Inoltre, il 22 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana si è impegnato irrevocabilmente ad anticipare alla Società nuove risorse finanziarie per un importo complessivo di massimi Euro 10 milioni, nella forma di finanziamento infruttifero, prima dell'aumento di capitale in opzione. Tali risorse sono state effettivamente erogate in data 24 febbraio 2010, portando il finanziamento temporaneo complessivo, tenuto conto di quanto già erogato a dicembre 2009, a Euro 20 milioni (cfr. Paragrafo 2.3.3. "Esecuzione dell'aumento di capitale in denaro").

Con lettera inviata alla Società il 22 febbraio 2010, Meridiana ha anche assunto l'impegno (nel limite di Euro 30 milioni), di ottenere il rilascio, il rinnovo o la conferma delle garanzie (es. fidejussioni, lettere di credito ecc) necessarie alla conduzione delle attività di trasporto aereo di Meridiana fly, in questo contro-garantita nel medesimo limite di Euro 30 milioni da AKFED.

2.2.3. Approvazione del nuovo accordo di joint venture e conferimento delle attività di manutenzione in Meridiana Maintenance

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

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

2.2.4. Costituzione di Meridiana express

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

Il progetto prevede che a Meridiana express vengano ceduti gli aeromobili della famiglia MD80 attualmente nella flotta di Meridiana fly. In particolare è previsto che Meridiana express noleggi in formula ACMI (Aircraft, Crew, Maintenance and

Insurance) i summenzionati aeromobili a Meridiana fly, oltre che ad altre compagnie terze, realizzando importanti sinergie a livello di Gruppo nell'attività di linea e *charter*, di corto e medio raggio.

2.2.5. Agitazioni sindacali mese di marzo 2010

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

La suddetta protesta, rientrata a seguito dell'apertura di tavoli negoziali con le organizzazioni sindacali sull'applicazione dei nuovi contratti di lavoro per Meridiana Maintenance S.r.l. e per il personale ex Meridiana trasferito in Meridiana fly, ha avuto impatti negativi non ricorrenti sui risultati della Società stimabili in circa Euro 1,5 milioni.

In tale contesto, si segnala che in conseguenza delle agitazioni soprammenzionate, con riferimento alla gestione ed al servizio dell'area della Manutenzione oggetto di *spin-off*, è alquanto probabile lo slittamento di almeno un mese delle attività di manutenzione programmate su due aeromobili MD 80 e il relativo rilascio in operativo all'inizio della stagione estiva con la conseguenza che la Società dovrà ricorrere a *wet lease* non previsti tra giugno e luglio, incorrendo in costi aggiuntivi nel periodo non originariamente previsti.

Infine si precisa che, dopo una serie di lunghi negoziati, in data 7 maggio 2010 è stata raggiunta con le organizzazioni sindacali di Meridiana Maintenance S.r.l. un'intesa finale in ordine all'applicazione del contratto di lavoro degli addetti di tale entità, il che dovrebbe scongiurare il ripetersi delle suddette proteste e consentire alla Società di usufruire appieno dei servizi di manutenzione esternalizzati nella nuova società di MRO a condizioni e tempi adeguati alle esigenze della Società.

2.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

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

Si segnala che, come comunicato al mercato in data 8 e 9 aprile 2010, l'Amministratore delegato Gianni Rossi ha comunicato di non essere disponibile al rinnovo quale componente del Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 29-30 aprile 2010. Il Dott. Rossi ha comunicato di ritenere che, con la formalizzazione dell'operazione di integrazione delle attività di trasporto aereo di Meridiana S.p.A. e di Meridiana fly S.p.A. e con l'avvio di Meridiana Maintenance S.r.l., si sia sostanzialmente completato il percorso di ristrutturazione industriale delle attività del Gruppo Meridiana per il quale si è impegnato sin dal 2005.

Prendendo atto di quanto sopra, Meridiana S.p.A. ha comunicato l'8 aprile 2010 di proporre all'Assemblea dei soci di Meridiana fly S.p.A. il dott. Massimo Chieli quale nuovo consigliere destinato ad assumere la carica di Amministratore Delegato.

Il Dott. Massimo Chieli, 59 anni, nato a Cagliari, e laureato in Scienze Politiche nell'Università di Roma. Ha maturato la sua esperienza professionale nel Gruppo Alitalia dove ha ricoperto l'incarico di Senior Executive V.P. delle Risorse Umane e Organizzazione e di Presidente e Amministratore Delegato di Alitalia Express dal 1997 al 2008.

In ultimo, ha affiancato il Commissario di Alitalia nelle attività delle procedure di amministrazione straordinaria.

Il 30 aprile 2010, l'Assemblea ha rinnovato il Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica per un esercizio, definendo in nove il numero dei suoi componenti. Sono stati eletti i candidati della lista presentata dalla controllante Meridiana: Marco Rigotti, nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione, Claudio Allais, Giancarlo Arduino, Massimo Chieli, Giuseppe Lomonaco, Claudio Miorelli, Luca Ragnedda, Franco Trivi e Salvatore Vicari.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a conferire i poteri e le deleghe, nominando Massimo Chieli nuovo Amministratore Delegato, confermando Franco Trivi quale Vicepresidente della Società e infine conferendo al consigliere Claudio Miorelli la delega per la gestione delle relazioni esterne e stampa della Società.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha nominato i componenti del Comitato per il Controllo Interno (composto dai consiglieri Salvatore Vicari – Presidente - Claudio Allais e Giuseppe Lomonaco) e del Comitato per le remunerazioni (composto dai consiglieri Salvatore Vicari – Presidente - , Giancarlo Arduino e Franco Trivi).

2.3.2. Altre delibere dell'Assemblea del 30 aprile 2010

L'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato la proposta di modifica dell'articolo 14 dello Statuto Sociale, innalzando il numero massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione della Società da nove a undici. Inoltre la medesima Assemblea ha approvato la proposta di modifica dell'articolo 16 dello Statuto Sociale, consentendo lo svolgimento delle riunioni del Consiglio di Amministrazione anche al di fuori del territorio nazionale.

Infine l'Assemblea degli Azionisti, accogliendo la proposta del Collegio Sindacale, ha deliberato di procedere all'adeguamento dei compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.. Tale adeguamento si è reso necessario in conseguenza delle accresciute dimensioni della Società a seguito dell'integrazione delle attività di trasporto aereo della controllante Meridiana con quelle della Società e del sorgere dell'obbligo in capo a Meridiana *fly* di redigere, a decorrere dall'esercizio 2010, il bilancio consolidato, oltre che la Relazione semestrale in forma consolidata. Per effetto di tale delibera il compenso spettante alla società di revisione, a partire dall'esercizio 2010, viene definito in Euro 170.000, oltre a spese e contributi accessori.

2.3.3. Esecuzione delega all'aumento di capitale in denaro

In data 14 maggio 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società - sulla base della delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 21 dicembre 2009 - ha deliberato alcuni termini e condizioni dell'aumento di capitale in opzione in denaro, in via scindibile, per un controvalore massimo complessivo di Euro 40 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo che costituisce oggetto di tale delega – tra le quali, le modalità di liberazione delle azioni da emettersi in esecuzione di tale aumento – fermo restando che, in occasione di una successiva riunione da convocarsi nei giorni immediatamente precedenti l'avvio dell'offerta in opzione, il Consiglio di Amministrazione determinerà, nel rispetto delle previsioni dello statuto sociale, tutti i termini e condizioni dell'aumento di capitale, tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, il prezzo di sottoscrizione delle azioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, il numero di azioni da emettersi, il relativo rapporto di assegnazione in opzione e quindi l'esatto ammontare dell'aumento del capitale sociale, fermo restando che il prezzo di sottoscrizione delle azioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, dovrà essere determinato anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della società registrati nell'imminenza di tale riunione e che tale prezzo non potrà, in ogni caso, essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, di volta in volta fissata, parità contabile implicita che non potrà comunque essere inferiore ad Euro 0,01.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni ai sensi dell'articolo 2439, secondo comma, del codice civile, è fissato al 31 ottobre 2010, fermo restando che, qualora entro tale data l'aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto, il capitale sociale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Le azioni emesse in regime di dematerializzazione, prive di indicazione del valore nominale, avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione - ivi compreso il godimento 1° gennaio 2010 – e saranno offerte in opzione a coloro che risulteranno essere azionisti alla data di inizio del periodo di sottoscrizione, tranne la società per le azioni proprie eventualmente detenute, in proporzione al numero di azioni possedute.

L'aumento di capitale è innanzitutto volto a reperire mezzi finanziari di carattere durevole finalizzati a rafforzare il livello di patrimonializzazione della Società. In secondo luogo, tale aumento consentirà di reperire, in tempi brevi, una parte delle risorse finanziarie, pari a circa Euro 70 milioni previste per l'attuazione del Piano Industriale Integrato.

Come comunicato al mercato in data 23 febbraio 2010, con lettera in data 22 febbraio 2010, Meridiana ha assunto l'impegno irrevocabile a fornire alla Società risorse finanziarie fino a un ammontare massimo di Euro 40 milioni, comprensivo dell'importo pari a Euro 10 milioni già erogato in data 21 dicembre 2010 mediante sottoscrizione e liberazione delle azioni, da emettersi in attuazione dell'aumento di capitale.

Più precisamente, l'impegno prevede che Meridiana sottoscriva e liberi l'aumento di capitale in misura tale per cui la partecipazione dalla stessa detenuta non si riduca al di sotto del 50,1% del capitale sociale e non superi la soglia del 90% del capitale sociale della Società.

Al fine di favorire la ricostituzione di un adeguato flottante, Meridiana si è impegnata a consentire al mercato di sottoscrivere almeno in parte le azioni che Meridiana avrebbe diritto di sottoscrivere in forza dei propri diritti di opzione, fermo restando l'impegno di Meridiana a sottoscrivere e liberare un numero di azioni necessario per poter mantenere una partecipazione al capitale sociale della Società non inferiore alla suddetta soglia del 50,1%. Qualora invece il mercato non sottoscrivesse l'aumento di capitale, Meridiana si è impegnata a sottoscrivere e liberare le azioni non sottoscritte dal mercato fino ad un importo complessivo massimo di Euro 40 milioni, fermo il limite della partecipazione massima detenibile del 90%.

Con tale impegno, Meridiana si è anche impegnata irrevocabilmente ad anticipare alla Società risorse finanziarie fino ad un importo massimo complessivo di Euro 10 milioni, nella forma di un finanziamento infruttifero, prima del completamento dell'aumento di capitale, in modo da fornire alla Società le risorse finanziarie necessarie per continuare la sua attività. In conformità a tale impegno, in data 24 febbraio 2010, Meridiana ha erogato a Meridiana fly un secondo finanziamento infruttifero.

Meridiana S.p.A., con lettera del 14 maggio 2010, ha comunicato di convertire il versamento di Euro 10 milioni a titolo di finanziamento infruttifero, erogato alla Società in data 21 dicembre 2009, in versamento di pari importo in conto futuro aumento di capitale.

Tale versamento in conto futuro aumento di capitale sarà utilizzato per liberare le nuove azioni rivenienti dall'aumento di capitale fino all'importo complessivo massimo Euro 40 milioni da offrire in opzione agli azionisti, oggetto della delega e che Meridiana S.p.A. sottoscriverà al prezzo di sottoscrizione (comprensivo di capitale ed eventuale sovrapprezzo) che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società in esercizio della predetta delega

Di conseguenza:

- il credito di Meridiana per l'importo oggetto del secondo finanziamento infruttifero sarà automaticamente compensato con la somma complessiva che sarà dovuta da Meridiana – fino all'ammontare corrispondente ad

Euro 10 milioni – per liberare le azioni dalla Società che saranno sottoscritte da Meridiana secondo i termini e le condizioni sopra esposte in esecuzione dell'aumento di capitale; e

- l'eventuale importo risultante dal secondo finanziamento infruttifero ancora dovuto a Meridiana ad esito della predetta compensazione sia rimborsato a quest'ultima dalla Società, su richiesta scritta di Meridiana, a seguito del completamento dell'Aumento di Capitale.

Il numero delle azioni che Meridiana sottoscriverà e libererà in conformità alle disposizioni dell'impegno dipenderà (i) dal prezzo di emissione e (ii) dal numero massimo delle Azioni.

Da quanto precede consegue che:

1. con riferimento alle Azioni che dovessero essere sottoscritte mediante compensazione con i crediti a tal fine fruibili eventualmente vantati nei confronti della Società ovvero mediante versamenti in conto futuro aumento di capitale e versamenti in conto aumento di capitale, quest'ultima non beneficerà di un incremento delle disponibilità liquide ma rafforzerà, invece, i mezzi propri;
2. con riferimento alle Azioni emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale che dovessero venire sottoscritte e liberate in denaro, la Società beneficerà di un incremento delle proprie disponibilità liquide.

La scelta di offrire le Azioni in opzione a tutti i soci della Società è volta a consentire agli stessi di partecipare all'aumento di capitale e consentirà ai soci diversi da Meridiana di non vedere la propria partecipazione nel capitale sociale della Società diluita per effetto della sottoscrizione e liberazione, da parte di Meridiana, dell'aumento di capitale, in conformità alle previsioni dell'impegno assunto da Meridiana.

2.3.4. Eruzione del vulcano in Islanda

A causa della rilevante eruzione occorsa a metà aprile 2010 del Vulcano Eyjafjallajökull, situato in Islanda, con emissione nell'atmosfera di ceneri e polveri di silicio giudicate pericolose per la sicurezza dei voli in Europa, sono state disposte chiusure degli spazi aerei prima nel Nord Europa e poi anche nel Sud Europa per circa 5 giorni, con riapertura completa dal 20 aprile 2010. Tale blocco ha comportato rilevanti perdite per le Compagnie aeree, per gli aeroporti e per il settore del Turismo in generale, essendo il blocco relativo a un totale di 313 scali. Si stima che le Compagnie in generale hanno perso introiti per 1,7 miliardi di dollari (1,26 miliardi di euro) in base a fonti IATA.

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

2.3.5. Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile

Per effetto della consuntivazione della perdita del trimestre e delle modalità di rilevazione nel patrimonio netto degli effetti contabili del conferimento del Ramo *Aviation* (cfr. Paragrafo 4.5 "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*") alla data del 31 marzo 2010 la Società versa nella fattispecie prevista all'art 2446 del Codice Civile; in particolare il patrimonio netto al 31 marzo 2010 della società ammonta a Euro 5.993 migliaia (cfr Paragrafo 4.10 "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato" per la riconciliazione tra il patrimonio netto del gruppo e il patrimonio netto della società al 31 marzo 2010).

in data 14 maggio 2010, - con riferimento al finanziamento infruttifero di Euro 10 milioni concesso in data 21 dicembre 2009 (cfr. Paragrafo 2.3.3 “Esecuzione delega all’aumento di capitale in denaro”) – Meridiana S.p.A. ha comunicato di convertire il citato finanziamento infruttifero in versamento di pari importo in conto futuro aumento di capitale; conseguentemente, alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, la Società non versa nella situazione prevista dall’art. 2446 del Codice Civile.

2.4. Prevedibile evoluzione della gestione

Dopo aver chiuso il 2009 con condizioni di mercato e di performance particolarmente difficili, l’anno 2010 si presenta come un periodo di transizione e di importante riorganizzazione societaria e industriale, partendo dall’integrazione delle attività di trasporto aereo precedentemente gestite dalla controllante Meridiana.

L’integrazione è stata attuata al fine di rafforzare il posizionamento strategico e competitivo della Società, rivedendo il modello di business anche grazie al maggior peso dell’attività di linea, ad una maggiore massa critica, alla razionalizzazione della flotta e all’ottenimento di sinergie industriali e commerciali rappresentate in particolare da progetti di riduzione dei costi. In particolare, il Piano Industriale Integrato evidenzia che, mediante l’Integrazione, si creerà una massa critica più significativa che dovrebbe consentire alla Società non solo di raggiungere una dimensione più adeguata al *business*, ma anche di rinnovare gradualmente la flotta rendendola omogenea e integrata, anche al fine di ottenere rilevanti sinergie in termini operativi e di produttività / flessibilità degli equipaggi.

Per effetto del perfezionamento, in data 25 febbraio 2010, del citato conferimento, resosi possibile per effetto dell’impegno assunto da AKFED (cfr. 2.2.2 “Finanziamento ponte di AKFED e Meridiana”) e della delega – esercitata in data odierna - all’aumento di capitale in denaro (cfr Paragrafo 2.3.3. “Esecuzione delega aumento di capitale in denaro”), Meridiana Fly sarà dotata di risorse finanziarie e di capitale necessarie per l’esecuzione del Piano Industriale Integrato.

Sulla base di tale Piano industriale Integrato - con riferimento all’orizzonte temporale di 12 mesi dalla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, da prendersi in considerazione per la valutazione della ricorrenza del presupposto dell’esercizio della attività in continuità aziendale - il Consiglio di Amministrazione conferma che la Società è in continuità aziendale. Infatti, (i) la dimensione dell’aumento di capitale sociale in natura e denaro - pur non essendo ancora finalizzata ad oggi la determinazione dell’incremento del patrimonio netto correlato all’aumento in natura - consente di superare dubbi ed incertezze derivanti dalla condizione di squilibrio patrimoniale in essere al 31 dicembre 2009 e dalle perdite attese nel 2010 e nel primo trimestre 2011 e, (ii) la liquidità generata dall’aumento di capitale in denaro e dal finanziamento garantito da AKFED - pur in presenza del mancato rispetto dei covenant finanziari del contratto di finanziamento di Meridiana Fly, con conseguente rischio di richiesta di rimborso anticipato da parte degli istituti finanziatori, e dell’assorbimento di cassa generato dalle perdite attese nel 2010 e nel primo trimestre 2011 – consente di ritenere superato, con riferimento all’arco temporale di 12 mesi dall’approvazione del Resoconto Intermedio, il rischio di liquidità (ossia di incapacità ad adempiere le proprie obbligazioni di pagamento dei fornitori).

Nell’ambito del Piano Industriale Integrato si prevede di implementare già nel corso del presente esercizio le azioni pianificate in termini di struttura, organizzazione e procedure e, successivamente, di iniziare ad ottenere efficienze e sinergie derivanti dall’integrazione medesima, seppur con effetti ridotti in confronto alle aspettative a causa del ritardo di due mesi dell’integrazione (avvenuta a fine febbraio 2010 anziché a fine dicembre 2009) e alle difficoltà iniziali incontrate in tema di negoziazioni sindacali sugli accordi di lavoro e sulla gestione degli esuberi.

A tal proposito, si evidenziano anche modifiche di assunzioni contenute nel Piano Industriale Integrato che incidono sui risultati attesi di breve periodo; infatti, sono incorse difficoltà a riconsegnare anticipatamente ad un *lessor* un aeromobile A330, evento previsto nel Piano Industriale Integrato nel mese di maggio 2010, per cui la Società continua per il momento ad utilizzare una flotta di Lungo Raggio composta da tre Airbus A330; a tale scopo la Società ha definito la revisione del network di Lungo Raggio in modo da poter comunque utilizzare i tre aeromobili anche in periodi di inversa

stagionalità (ad esempio anche con la ripresa dell'attività estiva verso New York , con nuovi accordi con il Ministero della Difesa con *charter* ad-hoc). E' opportuno sottolineare, inoltre, che nel Piano Industriale Integrato era prevista l'acquisizione di tre A320 a noleggio tra aprile e giugno 2010, ma allo stato attuale è probabile un ritardo di almeno un mese rispetto alle previsioni a causa dello slittamento del processo di integrazione e per i problemi riscontrati nel reperimento delle macchine e nella formalizzazione degli accordi il che comporterà, con ogni probabilità, l'attivazione di accordi temporanei in *wet lease* con altre compagnie nel periodo di indisponibilità degli stessi, coincidente con la stagione estiva. Infine, gli effetti delle agitazioni sindacali descritte nel precedente paragrafo 2.2.5 e dell'eruzione del vulcano in Islanda (cfr. precedente paragrafo 2.3.3.) hanno effetti sui risultati attesi di breve periodo così come i disallineamenti riscontrati nella gestione del circolante netto e di finalizzazione della cessione dell'immobile di Milano, di cui si è trattato in occasione della informativa annuale, che potranno incidere sulla proiezioni finanziarie di breve termine.

Seppur la domanda di trasporto aereo abbia mostrato segnali di ripresa nei primi mesi del 2010, rimangono ancora in essere rischi e incertezze sulla consistenza di tale ripresa per l'anno in corso; si ricorda in proposito come i risultati attesi per l'anno in corso inclusi nel Piano Industriale Integrato continuano a essere fortemente influenzati da variabili esterne non sotto il controllo della Società (quali la volatilità del costo del carburante, i rapporti di cambio / tassi di interesse, *load factor*, ricavi unitari medi).

Inoltre, andamenti difforni da quelli attesi da parte delle partecipate Wokita S.r.l. e Sameltaly S.r.l., la cui redditività prospettica è parimenti influenzata dalle incertezze di scenario macroeconomico cui è soggetta la Società, potrebbero determinare la rilevazione di perdite durevoli di valore delle partecipazioni stesse, senza tuttavia rilevante impatto sulla posizione finanziaria netta. Parimenti, un eventuale andamento negativo dei contenziosi in essere e della solvibilità delle controparti (in particolar modo dei *tour operator*) rispetto a quanto ad oggi ipotizzabile, potrebbe avere effetti significativi sui risultati effettivi per l'anno in corso.

Pur in presenza di tali elementi di incertezza e deviazione dalle assunzioni originarie del Piano Industriale Integrato, che possono incidere sulla realizzazione dei risultati previsti di breve periodo, sulla base di proiezioni predisposte ad uso interno dalla Direzione per riflettere gli effetti delle modificate ipotesi di utilizzo dell'A330, della modifica dei termini di pagamento dei fornitori e del ritardo del realizzo dell'immobile, e tenuto conto delle analisi di sensitività dell'impatto dell'andamento difforme da quello ipotizzato nel Piano industriale Integrato delle variabili di scenario non controllabili nonché dei soprammenzionati effetti sulla redditività delle agitazioni sindacali e della eruzione del vulcano in Islanda, gli Amministratori ritengono - anche considerando la possibilità di impostare nei prossimi mesi azioni correttive nella gestione delle deviazioni dalle assunzioni originarie del Piano Industriale Integrato - che l'eventuale peggioramento del risultato atteso nell'arco temporale di 12 mesi dalla data di approvazione del Resoconto Intermedio, considerata la dimensione dell'aumento di capitale e del finanziamento garantito, non determinerebbe comunque il venir meno dell'equilibrio economico finanziario proprio della condizione di continuità aziendale a meno di eventi esterni che incidano sulle variabili esogene non controllabili e sull'esito dei contenziosi che - sulla base delle attuali conoscenze e previsioni evolutive delle variabili di scenario desumibili da fonti terze, utilizzate per le assunzioni sottostanti i dati prospettici - non sono peraltro ragionevolmente prevedibili.

2.5. Personale

Come evidenziato nella tabella sottostante, il confronto tra la forza media retribuita nel primo trimestre 2010 e l'analogo periodo del 2009 non appare significativo a causa del conferimento del Ramo *Aviation*, che ha comportato un rilevante trasferimento di rapporti di lavoro da Meridiana (circa 1070 addetti), oltre che, del trasferimento di dipendenti dalla Società in Meridiana Maintenance in pari data (circa 80 addetti).

A miglior chiarimento è riportata la forza media del solo primo bimestre 2010 della Società pre-integrazione (confrontabile con il primo trimestre 2009), unitamente al dato del mese di marzo 2010 post-integrazione (dati espressi in FTE-*full time equivalent*), da cui si rilevano circa 1.000 addetti FTE in più (di cui 362 per la categoria “personale di terra” e 638 come “personale navigante”).

Dalla comparazione tra il primo bimestre 2010 e il primo trimestre 2009 si evidenzia una sostanziale riduzione del Personale di Terra e degli Assistenti di Volo (rispettivamente in 18 e 46 unità) , in parte connessa alla stagionalità dei contratti e in parte correlata alla riduzione di organico non oggetto di sostituzione nell'ambito del processo di ristrutturazione.

Categorie	Marzo 2010- Meridiana fly	Gen-feb 2010 - Eurofly	I trim. 2009- Eurofly
Dirigenti	23,0	11,0	13,0
Impiegati	567,3	217,1	235,1
Tot. Terra	590,3	228,1	248,1
Piloti	353,0	140,4	141,4
Assistenti di volo	726,1	301,1	346,4
Tot. Volo	1.079,1	441,5	487,8
Tot. Azienda	1.669,4	669,6	735,9

Si ricorda che la Società, con vari accordi sindacali, ha applicato nel trimestre i contratti di solidarietà per il Personale Navigante, riguardanti anche gli addetti trasferiti da Meridiana tramite il conferimento del ramo di azienda “*Aviation*”.

2.6. Quadro macroeconomico

Nel primo trimestre 2010 il prezzo del petrolio ha confermato le tendenze rialziste di fine 2009. Mediamente nel periodo i valori sono stati quasi l'80% superiori rispetto al trimestre corrispondente del 2009.

Crude Oil

Importi espressi in dollari al barile

Crude Oil	I trim 10	I trim 09	mar-10	mar-09
WTI - USA	78,6	42,9	81,2	47,9
Brent - Europa	76,3	43,3	78,8	46,5

Fonte: Energy information administration - US Government

Il tasso di cambio medio del USD verso l'Euro nel primo trimestre 2010 si è mediamente indebolito, mentre in termini di dato puntuale a fine trimestre non ha registrato variazioni significative. Tra dicembre 2009 e marzo 2010 il cambio ha registrato una rivalutazione, passando da 1,4406 a 1,3479 circa.

Cambio

	I trim 10	I trim 09	31-mar-10	31-mar-09
EUR/USD	1,3829	1,3024	1,3479	1,3308

Fonte: Il sole 24 ore

I tassi di interesse evidenziano un significativo calo in termini di valori medi nel primo trimestre 2010 in confronto all'analogo periodo del 2009 conseguente alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali per fronteggiare la crisi economica.

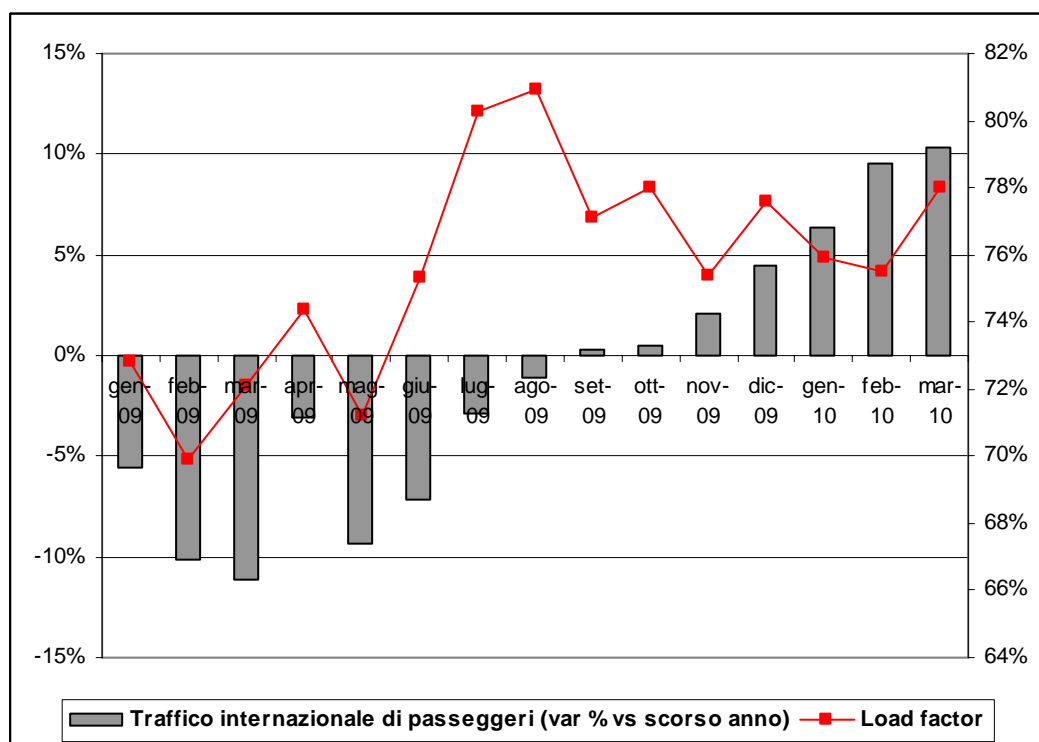
Tassi di interesse (3m)

	I trim 10	I trim 09	mar-10	mar-09
EURIBOR	0,674	2,084	0,656	1,687
LIBOR (US\$)	0,256	1,240	0,268	1,267

2.7. Scenario di settore

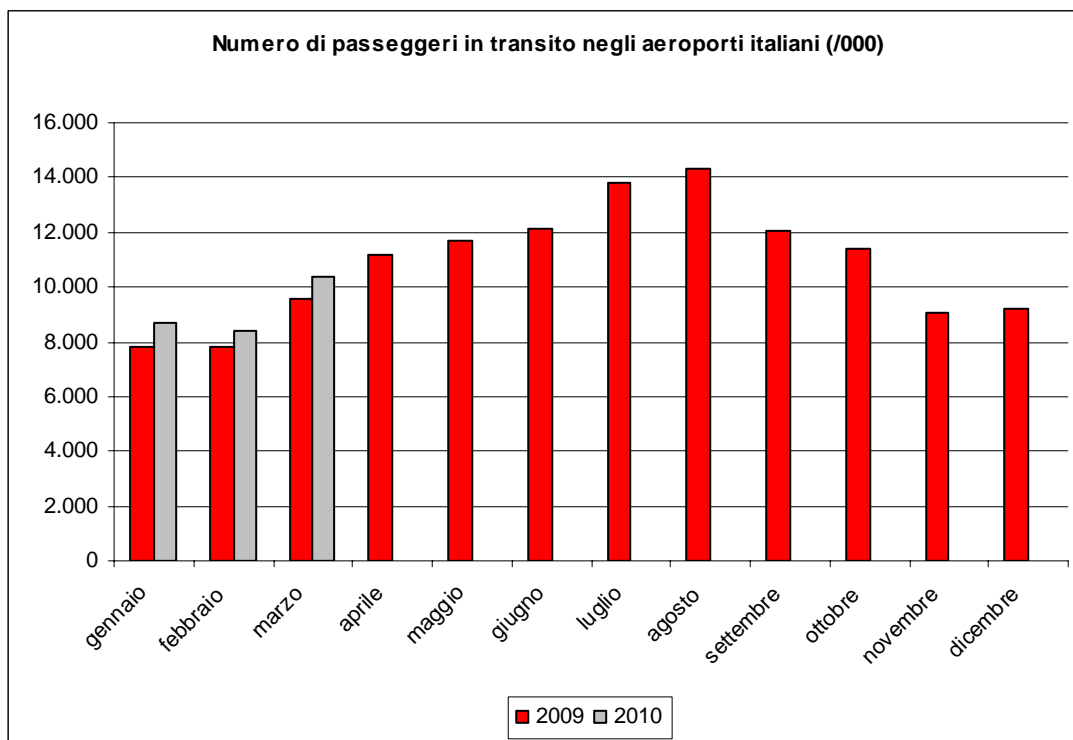
Nel primo trimestre dell'esercizio il numero di passeggeri trasportati a livello mondiale ha manifestato tendenze di recupero tra il 5% e il 10% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio durante ogni mese del trimestre come evidenziato dal grafico sottostante.

Anche il *load factor* ha manifestato segnali di miglioramento e attestandosi a marzo al 78%.



Fonte: International Air Transport Association

Dati analoghi di recupero nel trimestre si evidenziano anche esaminando il traffico nei principali aeroporti italiani, come riportato dal seguente grafico. Le statistiche di Assareoporti evidenziano tra gennaio e marzo 2010 un incremento superiore al 9% nel numero dei passeggeri in transito rispetto allo stesso periodo del 2009.



Fonte: Assaeroporti

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

Meridiana fly è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A., che, in seguito all'aumento di capitale liberato mediante conferimento del ramo di azienda "Aviation" con efficacia 28 febbraio 2010, controlla l'Emittente con una quota pari al 78,91%.

Le operazioni compiute da Meridiana fly S.p.A. con parti correlate riguardano essenzialmente prestazioni di servizi e operazioni di natura finanziaria con la controllante Meridiana S.p.A. e con AKFED (istituzione finanziaria collegata all'azionista di riferimento di Meridiana), con imprese controllate (Sameitaly S.r.l., Wokita S.r.l.) e con le altre imprese facenti parte del gruppo Meridiana (Meridiana Maintenance S.r.l., e Geasar S.p.A.), oltre ad altre parti correlate del Gruppo (Air Mali, Air Uganda, Air Burkina).

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

2.9. Altre informazioni

Per la natura della attività svolta, la Società non ha effettuato alcuna attività di ricerca e sviluppo in senso stretto.

Alla data del presente Resoconto Intermedio non risultano azionisti con partecipazioni superiori al 2% del Capitale.

Si precisa che non sono state poste in essere nel primo trimestre 2010, 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 trimestre né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 31 marzo 2010 la Società non detiene azioni proprie. A seguito dell'integrazione del Ramo *Aviation* e della costituzione di Meridiana express S.r.l., le partecipazioni detenute in società non quotate (non incluse nell'area di consolidamento) si sono modificate e sono riepilogate nella tabella seguente.

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

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

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

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

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010 non è stato oggetto di revisione contabile.

Milano, 14 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2010 (*)

31.03.2009	Rif.	Importi in Euro/000	31.03.2010	31.12.2009	Var
13.976	1	Attività materiali	50.755	17.739	33.015
1.203	2	Attività immateriali	65.617	1.568	64.049
9.764	3	Attività finanziarie	18.968	10.636	8.331
3.018	4	Attività finanziarie vs controllante	0	2.915	(2.915)
3.155	5	Altri crediti	1.834	1.774	60
10.985	6	Imposte anticipate	9.278	8.680	598
8.000	7	Partecipazioni	1.968	7.120	(5.152)
50.101		Totale attività non correnti	148.419	50.433	97.986
3.290	8	Rimanenze	821	3.902	(3.080)
55.196	9	Crediti commerciali e altri crediti	117.168	57.487	59.681
7.768	10	Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	(0)	2.501	(2.501)
	11	Attività finanziarie correnti	3.375	0	3.375
3.620	12	Altre attività	4.609	5.892	(1.283)
5.506	13	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.850	6.647	6.204
75.379		Totale attività correnti	138.823	76.428	62.395
125.480		Totale attivo	287.242	126.861	160.381
39.178	14	Capitale sociale	13.761	11.084	2.677
(8.305)	14	Riserve	(7.065)	19.828	(26.893)
(4.057)	14	Utile / (Perdita)	(8.102)	(34.059)	25.957
26.817		Totale patrimonio	(1.406)	(3.146)	1.741
2.474	15	Finanziamenti	1.882	2.184	(302)
251	16	Imposte differite	3.995	86	3.909
6.844	17	Fondi per rischi e oneri	33.940	8.753	25.187
9.569		Totale passività non correnti	39.816	11.023	28.793
76.156	18	Debiti commerciali e altri debiti	195.148	88.812	106.336
3.222	19	Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	8.925	2.226	6.699
6.100	20	Debiti verso banche	15.000	13.501	1.499
563	21	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	614	574	40
0	22	Finanziamenti da controllante	20.000	10.000	10.000
3.054	23	Fondi per rischi e oneri	9.145	3.872	5.273
89.094		Totale passività correnti	248.831	118.984	129.847
125.480		Totale patrimonio e passività	287.242	126.861	160.381

(*) La situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009, presentata a fini comparativi, è quella risultante dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività" per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. Il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2010 ammonta a Euro 5.993 migliaia; la riconciliazione tra il patrimonio netto del gruppo, risultante dal presente Resoconto Intermedio, e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2010 è presentata al paragrafo 4.10 "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato".

3.2. Conto economico consolidato complessivo del primo trimestre 2010 (*)

2009	% su ricavi	Rif.	Conto Economico	I trim 2010	% su ricavi	I trim 2009	% su ricavi
<i>Importi Euro/000</i>							
290.192	100,0%	24	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.185	100,0%	79.557	100,0%
3.379	1,2%	25	Altri ricavi	4.227	4,8%	2.269	2,9%
293.571	101,2%		Totale ricavi	92.412	104,8%	81.826	102,9%
5.067	1,7%	26	Costi commerciali diretti	2.886	3,3%	969	1,2%
71.006	24,5%	27	Carburante	23.327	26,5%	17.994	22,6%
39.171	13,5%	28	Costi del personale	13.806	15,7%	9.114	11,5%
46.086	15,9%	29	Materiali e servizi di manutenzione	14.015	15,9%	12.257	15,4%
91.803	31,6%	30	Altri costi operativi e wet lease	27.440	31,1%	26.718	33,6%
19.636	6,8%	31	Altri costi commerciali e di struttura	6.162	7,0%	5.658	7,1%
41.463	14,3%	32	Noleggi operativi	10.951	12,4%	11.152	14,0%
3.222	1,1%	33	Ammortamenti	1.456	1,7%	749	0,9%
891	0,3%	34	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%
2.399	0,8%	35	Altri accantonamenti rettificativi	642	0,7%	503	0,6%
2.626	0,9%	36	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	316	0,4%	392	0,5%
323.370	111,4%		Totale costi	101.002	114,5%	85.505	107,5%
(29.799)	-10,3%		Risultato operativo	(8.590)	-9,7%	(3.679)	-4,6%
(1.409)	-0,5%	37	Proventi (Oneri) finanziari netti	687	0,8%	(70)	0,1%
(31.208)	-10,8%		Risultato ante imposte	(7.903)	-9,0%	(3.749)	-4,7%
(2.851)	-1,0%	38	Imposte del periodo	(199)	-0,2%	(308)	-0,4%
(34.059)	-11,7%		Risultato netto	(8.102)	-9,2%	(4.057)	-5,1%
54	0,0%		Utili/ (Perdite) derivanti da valutazioni attuariali (IAS19)	0	0,0%	0	0,0%
(15)	0,0%		Effetto fiscale relativo a utili/(perdite) derivanti da valutazioni attuariali	0	0,0%	0	0,0%
(34.020)	-11,7%		Risultato complessivo	(8.102)	-9,2%	(4.057)	-5,1%

(*) I conti economici complessivi del primo trimestre 2009 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, presentati a fini comparativi, sono quelli risultanti dal Resoconto Intermedio al 31 marzo 2009 (riferito ai dati desumibili dalla rendicontazione intermedia individuale di Meridiana fly S.p.A.) nonché dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività" per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010.

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010 (*)

Importi in Euro/000	Riserva				Riserve Statutarie	Perdite portate a nuovo	Perdite ripianate in corso d'anno	Versamento in c/futuri aumenti capitale	Risultato di periodo	Totale
	Capitale Sociale	sovrapp. azioni	Riserva Legale	Altre riserve						
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	6.503	16.958	0	(555)	0	(5.943)	0	29.974	(18.498)	28.438
Destinazione risultato esercizio 2008						(18.498)			18.498	0
Destinazione versamento in c/futuri aum cap	29.974							(29.974)		0
Completamento aumento di capitale - gennaio '09	2.701			(267)						2.435
Copertura delle perdite portate a nuovo	(8.305)	(16.958)		822		24.441				0
Ripianamento perdite gen-ago '09	(19.789)						19.789			0
Adeguamento per utili attuariali (IAS19)				39						39
Risultato dell'esercizio									(34.059)	(34.059)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	11.084	(0)	0	39	0	0	19.789	0	(34.059)	(3.146)
Destinazione risultato esercizio 2009						(14.270)	(19.789)		34.059	0
Copertura delle perdite portate a nuovo	(3.828)					3.828				
Aumento di capitale in natura per conferimento	6.505	46.055								52.560
Variazione Patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento		(42.718)								(42.718)
Risultato di periodo									(8.102)	(8.102)
Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010	13.761	3.337	0	39	0	(10.442)	(0)	0	(8.102)	(1.406)

(*) Le variazioni di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, presentate a fini comparativi, sono quelle risultanti dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività" per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. Il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2010 ammonta a Euro 5.993 migliaia; la riconciliazione tra il patrimonio netto del gruppo, risultante dal presente Resoconto Intermedio, e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2010 è presentata al paragrafo 4.10. "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato"; per effetto della perdita del primo trimestre 2010, ammontante a Euro 7.822 migliaia, al 31 marzo 2010 la Società versa nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile; alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, peraltro, per come specificato nel precedente paragrafo 2.3.5. "Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile", la Società non versa nella fattispecie in questione.

3.4. Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2010 (*)

TAVOLA DI ANALISI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

I trim 09	Importi in Euro/000	I trim 10	2009
8.849	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(6.854)	8.849
	Effetti del conferimento Ramo Aviation		
	- Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	56.371	-
	- Altre attività non correnti	45.069	-
	- Attività correnti	69.247	-
	- Passività non correnti	(36.383)	-
	- Passività correnti	(108.412)	-
	- Debito per conguaglio da conferimento	(8.931)	-
	- Aumento di capitale in natura	(52.560)	-
	- Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	35.599	-
	- Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	-
	Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita		
	- Avviamento provvisorio da consolidamento Sameitaly e Wokita	7.326	-
	- Eliminazione del valore delle partecipazioni	(7.119)	-
	- Altre attività non correnti	142	-
	- Attività correnti	1.513	-
	- Passività non correnti	(134)	-
	- Passività correnti	(566)	-
		1.162	-
(3.749)	Perdita prima delle imposte	(7.903)	(31.208)
	Rettifiche per:		
749	- Ammortamenti dell'esercizio	1.456	3.222
250	- oneri finanziari netti	(687)	1.005
8.714	Variazione crediti commerciali ed altri crediti	7.169	14.024
(74)	Variazione del magazzino	3.388	(686)
(14.869)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	(4.109)	(3.106)
(198)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(46)	(1.037)
	Svalutazioni di attività non correnti	-	891
(9.177)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(732)	(16.895)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(17)	* immateriali	(421)	(895)
(1.491)	* materiali	(2.275)	(7.234)
(1.023)	* finanziarie	(804)	(1.740)
	* partecipazioni	(1.968)	(1)
33	Interessi incassati	5	32
52	Valore di cessione altre immobilizzazioni	-	(871)
(2.447)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(5.463)	(10.710)
(254)	Rimborso rate del mutuo	(291)	(533)
-	- Altre variazioni finanziamenti	29	-
-	- Finanziamento soci	10.000	10.000
(254)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	9.738	9.467
2.435	Aumento capitale sociale	-	2.435
2.435	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	2.435
(9.443)	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.705	(15.703)
(594)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(2.149)	(6.854)

(*) I rendiconti finanziari al 31 marzo 2009 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, presentati a fini comparativi, sono quelli risultanti dal Resoconto Intermedio al 31 marzo 2009 (riferito ai dati desumibili dalla rendicontazione intermedia individuale di Meridiana Fly S.p.A.) nonché dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al Paragrafo 4.2. "Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività" per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010.

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio 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 Resoconto Intermedio, redatto secondo i criteri previsti dallo IAS 34, è presentato in migliaia di Euro (tranne dove esplicitamente indicato) ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2010, dal Conto Economico Consolidato Complessivo del primo trimestre 2010, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010 e dal Rendiconto Finanziario Consolidato del primo trimestre 2010, nonché dalle Note esplicative.

Come anticipato nel precedente paragrafo "Introduzione", a seguito dell'esecuzione del conferimento del Ramo *Aviation* con effetto 28 febbraio 2010, l'Emittente controlla al 100% le due partecipazioni Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l., in precedenza possedute al 50% e controllate da Meridiana S.p.A. Pertanto il presente Resoconto intermedio al 31 marzo 2010 è predisposto, per la prima volta, su base consolidata, con effetto economico dalla data di efficacia del conferimento (e quindi relativo al solo mese di marzo 2010).

Il Resoconto Intermedio non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e non è oggetto di revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

4.1.2. Principi contabili e criteri di valutazione

Nella redazione del Resoconto Intermedio sono stati applicati gli stessi principi contabili internazionali IAS/IFRS e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2009 cui si rimanda per una analisi dettagliata.

Nelle note illustrative al bilancio individuale al 31 dicembre 2009 sono state indicate le evoluzioni dei principi contabili internazionali IAS/IFRS applicabili nella redazione dei bilanci individuali a partire dall'1 gennaio 2010, cui si rimanda per ulteriori dettagli. Con riferimento a tali evoluzioni dei principi contabili e criteri di valutazione, non si rilevano impatti sul Resoconto Intermedio.

Alla data del 31 marzo 2010 non è stato effettuato uno specifico ricalcolo attuariale dei fondi del personale ai sensi dello IAS 19, in considerazione della sostanziale stabilità delle variabili attuariali in essere al 31 marzo 2010 rispetto a quelle utilizzate al 31 dicembre 2009 per la stima dei fondi del personale rispettivamente nel bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. e separato di Meridiana S.p.A.

Gli altri principi IAS/IFRS oggetto di revisione e applicabili dall'1 gennaio 2010, non hanno determinato effetti sulla presentazione del Resoconto Intermedio o sulla valutazione delle grandezze patrimoniali e finanziarie ed economiche dello stesso.

Infine, si riportano di seguito i principali criteri di valutazione adottati nella valutazione delle poste patrimoniali ed economiche che non trovano analogo riscontro nei criteri di valutazione esposti nel bilancio individuale di Meridiana fly al 31 dicembre 2009, in quanto relative a fattispecie tipiche del Ramo *Aviation* conferito nel trimestre.

Flotta ed altri beni di proprietà

La flotta e gli altri beni di proprietà sono iscritti nell'attivo solo nel caso sia probabile che l'uso del bene genererà benefici economici futuri ed il costo dello stesso sia determinabile in modo attendibile. Tali beni sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato; tale valore è incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati come un aumento del valore dell'elemento a cui si riferiscono qualora il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente e sia probabile che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto affluiranno alla Società. Qualora tali costi siano incorsi allo scopo di effettuare sostituzioni, il costo della sostituzione è capitalizzato ed il valore contabile di quelle parti che sono sostituite è eliminato secondo quanto previsto nel seguito. Tutti gli altri costi sostenuti successivamente sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti per le revisioni periodiche effettuate sui motori e sulle cellule di proprietà sono rilevati ad incremento del valore contabile del bene a cui si riferiscono, separatamente dalle parti fisiche. L'eventuale valore contabile netto del costo della precedente verifica è eliminato contabilmente, indipendentemente dal fatto che il costo della revisione precedente fosse esplicitamente menzionato nella transazione in cui l'elemento è stato acquistato o costruito. In questo caso, il costo stimato di una analoga verifica futura è utilizzato come indicazione di quale fosse il costo della revisione del componente esistente quando l'elemento fu acquistato o costruito.

Ammortamento

Gli "immobili, impianti e macchinari" sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento, che ha inizio quando il bene è disponibile all'uso, è calcolato in quote costanti in base alla residua vita utile stimata per la società e tenendo conto del valore residuo dei beni alla data di presunta dismissione. La vita utile è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Qualora parti significative di immobili, impianti o macchinari abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

La vita utile degli aeromobili e dei suoi componenti è stimata in relazione della data di presunta dismissione della flotta di proprietà che, in base alle attuali previsioni, avverrà alla fine del 2015.

Le vite utili stimate per la flotta sono le seguenti:

- Manutenzioni motori	8 anni
- Manutenzione cellule	15 anni
- Manutenzione carrelli	4 anni

Strumenti finanziari derivati

Nell'esercizio della propria attività la Società è esposta ad alcuni rischi di mercato, dei cambi (prevalentemente Euro/USD) e dei prezzi del carburante. Per minimizzare tali rischi, sono stati stipulati contratti derivati a copertura sia di specifiche operazioni, sia di esposizioni complessive, avvalendosi degli strumenti offerti dal mercato.

In particolare, al fine di ridurre il rischio della variazione di valore delle attività, delle passività e dei flussi di cassa attesi in valuta estera generati da operazioni future attese vengono utilizzati principalmente contratti di “acquisto a termine”. Gli stessi strumenti sono utilizzati per ridurre il rischio della variazione del prezzo del carburante. L’uso di tali strumenti è regolato da politiche approvate dal Consiglio di Amministrazione, che ha stabilito procedure scritte sull’utilizzo dei derivati coerentemente con le strategie di *risk management*.

Gli strumenti derivati di copertura, coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per *l’hedge accounting* solo quando:

- all’inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura;
- la copertura è altamente efficace;
- l’efficacia può essere attendibilmente dimostrata.

Quando uno strumento finanziario è designato a copertura dell’esposizione alla variabilità dei flussi di cassa delle operazioni oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di operazioni future attese per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* dello strumento di copertura, sono contabilizzate direttamente a patrimonio netto per la parte efficace (l’eventuale parte inefficace è invece contabilizzata immediatamente a conto economico nella voce utili/(perdite) su cambi).

Gli importi, rilevati a patrimonio netto sono poi riflessi nel conto economico del periodo in cui i contratti e le transazioni previste manifestano i loro effetti a conto economico.

Qualora uno strumento sia designato a copertura dell’esposizione alle variazioni di *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (es. copertura della variabilità del *fair value* di crediti e debiti in valuta), esso viene rilevato al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico. In presenza di trattamenti alternativi consentiti dallo IAS 39 per la classificazione di tali operazioni, la Società ha definito che la variazione di *fair value* di contratti su *commodities* è classificata nel conto economico operativo.

I contratti finanziari e non finanziari sono analizzati al fine di identificare l’esistenza di derivati “impliciti” (“*embedded*”) da incorporare e valutare al *fair value*. Gli utili e le perdite derivanti dalle successive variazioni del *fair value* sono rilevati a conto economico.

Contributi

I contributi sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l’ottenimento degli stessi. I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità. I contributi in conto impianti sono portati a diretta riduzione del costo di acquisto del bene cui sono riferiti.

4.1.3. Uso di stime

La redazione del Resoconto Intermedio richiede 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 infrannuale di riferimento. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, inclusa la recuperabilità delle imposte anticipate e dell'avviamento risultante dalla operazione di conferimento, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Infine, i dati economici del Ramo *Aviation* relativi al mese di marzo 2010, evidenziati separatamente nelle Note esplicative per consentire la comparatività dei dati trimestrali 2010 con quelli del primo trimestre 2009 (cfr. Paragrafo 4.8 "Andamento economico del business *Aviation* ex Meridiana") sono desunti da elaborazioni gestionali che hanno livelli di significatività ed accuratezza inferiori rispetto a quelli propri di ordinarie chiusure contabili infrannuali.

4.1.4. Continuità aziendale

Si rimanda al paragrafo 2.4. "Evoluzione prevedibile della gestione" del presente Resoconto Intermedio per una articolata analisi delle considerazioni sulla base delle quali gli Amministratori, pur in presenza di varie incertezze, hanno ritenuto che la Società operi in continuità aziendale e, conseguentemente, rediga l'informativa finanziaria adottando criteri di funzionamento. Tali considerazioni, visto l'andamento del primo trimestre 2010, sono ritenute pertinenti e conseguentemente, come indicato nel precedente paragrafo 2.4 "Prevedibile evoluzione della gestione", anche il Resoconto Intermedio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale che si basa sul raggiungimento degli obiettivi del Piano Industriale Integrato 2010-2015, redatti sulla base di attese di redditività prospettica della Società comunque significativamente influenzate dall'andamento di variabili macroeconomiche ed economiche non controllabili da parte della Società stessa e dal positivo esito delle azioni correttive nella gestione delle deviazioni dalle assunzioni originarie del Piano Industriale Integrato a seguito di eventi occorsi nel corso del primo trimestre o il cui accadimento è ragionevolmente prevedibile nel corso del 2010.

4.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda Meridiana fly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno e più limitata nel secondo e nel quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi in prossimità a festività (Natale/Capodanno, Pasqua e ponti). Nel primo trimestre, l'attività di medio raggio è minoritaria rispetto agli altri mesi dell'anno, mentre è particolarmente vivace quella *leisure* di lungo raggio verso mete esotiche e tropicali.

Come anticipato nel precedente paragrafo "Introduzione", Meridiana S.p.A. e le due controllate Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. non hanno predisposto nel 2009 rendicontazioni intermedie trimestrali coerenti con le metodologie adottate ed i criteri e principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009; le informazioni disponibili di natura gestionale sono predisposte con finalità differenti da quelle proprie della rendicontazione finanziaria intermedia e con uso di stime più esteso di quello adottato nella redazione del bilancio di esercizio; è da rilevare, inoltre, come il Ramo *Aviation* non abbia un perimetro di attività e passività corrispondente a quello di Meridiana S.p.A. che, sino al momento del conferimento, non esercitava solo attività di trasporto aereo (oggetto del conferimento stesso) ma anche la gestione di partecipazioni e di attività manutentive non conferite.

Conseguentemente, la predisposizione di rendicontazioni trimestrali pro-forma consolidate comparative al 31 marzo ed al 30 settembre 2009 non è attuabile se non con impiego non economico di risorse e tempo sproporzionato rispetto alle finalità informative della rendicontazione trimestrale dell'esercizio 2010.

Pertanto il Conto Economico consolidato complessivo del primo trimestre 2010 non appare confrontabile con quello dell'analogo periodo del precedente esercizio che si riferisce ai dati desumibili dalla rendicontazione individuale della Società. Pur tuttavia, nel presente Resoconto Intermedio sono fornite informazioni integrative atte a evidenziare l'effetto economico dell'integrazione sui conti del primo trimestre 2010, come meglio esplicitato nei Paragrafi 4.7. "Andamento Economico del Business *Aviation* ex Meridiana" e 4.8 "Andamento economico di Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l." da cui è desumibile l'impatto sui dati economici del mese di attività prodotte dal ramo conferito e dalle partecipate consolidate.

Riguardo alla posizione finanziaria netta e alle altre informazioni patrimoniali, i dati consolidati al 31 marzo 2010 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio individuale al 31 dicembre 2009, evidenziando, ove del caso, gli effetti sulle attività e passività consolidate del conferimento del Ramo *Aviation* (il cui perimetro è esplicitato nel Paragrafo 4.4. "Situazione patrimoniale di conferimento Ramo *Aviation*") e del consolidamento delle controllate totalitarie Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. con effetto 28 febbraio 2010.

4.3. Area di consolidamento

Si ricorda che per effetto dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*, la Società predispone per la prima volta i rendiconti e i bilanci su base consolidata con efficacia dal 28 febbraio 2010.

Il presente Resoconto intermedio include i dati della Capogruppo Meridiana fly S.p.A. e quelli delle società controllate, come definite nel seguito.

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

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
Meridiana fly S.p.A.	Olbia	€13.760.975,40	-	-	-	-
Controllate consolidate integralmente:						
Wokita S.r.l.	Olbia	€35.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Sameitaly S.r.l.	Olbia	€95.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Controllate non consolidate:						
EF USA Inc (1)	New Jersey (USA)	\$1.000	100,00%	-	100,00%	100,00%
Meridiana express S.r.l.	Olbia	€10.000	100,00%	-	100,00%	100,00%

Si precisa che EF USA Inc non viene consolidata in quanto inoperativa e visto che il consolidamento della società non determinerebbe effetti significativi. Come indicato nelle Note Esplicative con la stessa era stata avviata causa legale di recupero del credito nella seconda parte del 2009 quando la stessa era collegata al 49%.

Meridiana express non è stata consolidata essendo stata costituita a marzo 2010 e tuttora in operativa.

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

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

I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui la controllante ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci predisposti dagli Amministratori delle singole società, ed eventualmente già approvati dalle rispettive Assemblee dei Soci, opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente.

Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.

Le perdite non sostenute sono eliminate al pari degli utili non realizzati, ma solo in assenza di indicatori che possono dare evidenza di una perdita di valore.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Si rimanda al successivo Paragrafo 4.10 Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato per una dettagliata analisi delle modalità di consolidamento della quota del 50% derivate dal conferimento del Ramo *Aviation*, della quota di partecipazioni in Wokita e Sameitaly, in applicazione combinata dell'IFRS 3 e dell'OPI 4.

4.4. Situazione patrimoniale di Conferimento Ramo *Aviation*

Prima di passare al commento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 marzo 2010 e alle relative variazioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2009, si segnala che in data 28 febbraio 2010, per effetto del conferimento del Ramo *Aviation*, la Società è divenuta titolare dei diritti, rapporti attivi e passivi relativi al suddetto ramo di azienda, come puntualmente identificati nell'Atto di Conferimento del 25 febbraio 2010. A miglior chiarimento, tali diritti e rapporti si sostanziano in:

- rapporti di lavoro del personale (circa 1070),
- la flotta in proprietà e *leasing* (n. 17 aeromobili MD-80 e 4 Airbus A319) e le altre immobilizzazioni strumentali,
- i contratti derivati di copertura del costo del *fuel*,
- i contratti passivi di locazione immobiliare (sede di Olbia),
- i contratti di licenza d'uso dell'IT,
- i domini Web e i marchi registrati,
- gli *slot*,
- le partecipazioni al 50% in Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l.,
- le altre attività e passività attribuiti al ramo di azienda,
- tutti gli altri contratti e diritti afferenti il ramo di azienda.

Non sono state oggetto di conferimento alcune attività e passività, tra cui si segnalano i crediti e debiti di natura fiscale, le

altre partecipazioni, le disponibilità verso le banche e i rapporti di finanziamento.

In termini contabili, così come concordato tra le parti nell'Atto di Conferimento, è stata predisposta in via provvisoria una Situazione Patrimoniale di Conferimento al 28 febbraio 2010 (da ora "Situazione"), che è allo stato oggetto di controllo e verifica da parte di Meridiana fly S.p.A. e di Meridiana S.p.A. supportate dalle società di revisione incaricate del controllo contabile dei bilanci dei rispettivi bilanci (rispettivamente Deloitte & Touche S.p.A. e KPMG S.p.A.).

Tale Situazione potrà essere soggetta, in base a quanto concordato nell'Atto di Conferimento, a modifiche e revisioni nelle prossime settimane, fermo restando che, una volta divenuta definitiva vincolante, è previsto un meccanismo di conguaglio finanziario basato sulla differenza del patrimonio netto contabile al 28 febbraio 2010 e quello esistente al 31 agosto 2009 così come calcolato nella Perizia dell'esperto nominato ai sensi dell'art.2343-ter del cod.civ., al netto dell'effetto degli ammortamenti e tenuto conto della manleva di Meridiana S.p.A. di rendere indenne Meridiana fly S.p.A. per eventuali scostamenti negativi sul patrimonio netto contabile intervenuti tra il 31 agosto e il 31 dicembre 2009.

Sulla base della Situazione, ad oggi il conguaglio riflesso nel Resoconto Intermedio ammonta ad Euro 8.931 migliaia e deve essere regolato da Meridiana Fly S.p.A. in favore di Meridiana S.p.A. secondo i termini previsti nell'Atto di Conferimento ossia entro il 31 dicembre 2010 ovvero qualora la Situazione Patrimoniale di Conferimento divenga definitiva dopo tale data, entro e non oltre il 30 giugno 2011.

Di seguito viene riportato un prospetto che sintetizza la Situazione Patrimoniale contabile del ramo di azienda al 28 febbraio 2010, insieme a quanto determinato al 31 agosto 2009 in sede di Perizia.

Situazione Patrimoniale ramo azienda "Aviation"			
<i>Euro/000</i>	Principi IFRS		
	28/02/2010	31/08/2009	Differenza
Attività immateriali	584	706	-123
Flotta	27.441	26.306	1.135
Altre immobilizzazioni	4.646	2.585	2.061
Altre attività non correnti	5.279	5.123	156
Partecipazioni	7.119	7.123	-4
Totale attività non correnti	45.069	41.844	3.226
Rimanenze	308	219	89
Crediti commerciali e altre attività correnti	68.939	65.371	3.568
Totale attività correnti	69.247	65.590	3.657
Finanziamenti non correnti	3.095	2.943	152
TFR e altri fondi rischi / oneri e passività	33.288	31.647	1.640
Totale passività non correnti	36.383	34.590	1.792
Debiti commerciali e altre passività correnti	108.067	102.504	5.564
Passività finanziarie correnti	-	7.431	-7.431
Totale passività correnti	108.067	109.935	-1.867
Patrimonio netto contabile	-30.133	-37.091	6.958
Stima ammortamenti 31.8.09-28.02.10 non considerati ai fini del conguaglio	-	-	1.973
Stima del debito per conguaglio	-	-	8.931

In particolare si precisa che:

- nella voce "Flotta" sono inclusi anche materiali aeronautici di rotazione e 4 motori di scorta;
- nelle "Altre attività non correnti" sono inclusi crediti per depositi cauzionali diversi;
- la voce Partecipazioni riguarda il 50% delle partecipazioni in Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l.;

- negli “Altri fondi per rischi e oneri” sono inclusi i Fondi rischi per vertenze legali, i Fondi di ripristino aeromobili in nolo e i Fondi per imposte differite passive afferenti il ramo di azienda acquisito.

4.5. Metodologia di rilevazione dell’operazione di conferimento del Ramo *Aviation*

Il conferimento del Ramo *Aviation* si configura come un’operazione di “*business combination of entities under common control*” detenendo Meridiana S.p.A., prima del conferimento in oggetto, il 59,58% delle azioni della Società.

Dal momento che le operazioni di “*business combination of entities or businesses under common control*” sono escluse dall’ambito di applicazione obbligatoria dell’IFRS 3, in assenza di riferimenti a livello IFRS-IFRIC, per la contabilizzazione dell’Integrazione ai fini della rilevazione della operazione nel Resoconto Intermedio si è fatto riferimento al documento OPI 1 - Orientamenti Preliminari Assirevi in tema di IFRS intitolato “Trattamento contabile delle *business combinations of entities under common control* nel bilancio d’esercizio e nel bilancio consolidato”, il cui obiettivo è proprio quello di individuare quale sia il trattamento contabile appropriato secondo gli IFRS nel bilancio delle entità *under common control* coinvolte nell’operazione.

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

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

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

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

Sotto altro profilo, con riferimento all’identificazione delle attività e passività acquisite, appare rilevante identificare quale tra il Ramo *Aviation* e la Società sia l’acquirente nell’ambito della operazione di conferimento. Da questo punto di vista è da rilevare come, in assenza di principi di riferimento per le operazioni di “*business combination of entities under common control*”, è stata applicata per analogia la previsione dell’IFRS 3 in merito alla determinazione dell’entità acquirente.

Da tale applicazione analogica, è emerso che l’acquirente è il Ramo *Aviation*, in quanto avente maggiore dimensione rispetto alla Società sia in termini dell’ammontare dei ricavi che di valore corrente delle attività nette, considerando a tale proposito anche la liquidità netta attribuibile a tale ramo sulla base delle evidenze storiche di cassa e liquidità riconducibili al ramo stesso, ancorché la stessa non sia stata assegnata in sede di identificazione delle attività e passività conferite, in considerazione della rilevante dimensione dell’aumento di capitale previsto successivamente alla operazione di conferimento.

La metodologia di contabilizzazione applicata per la rilevazione degli effetti del conferimento ha comportato, quindi, la rilevazione al *fair value* delle attività nette della Società, iscrivendo in continuità di valori le passività nette conferite del Ramo *Aviation*. Conseguentemente, l’incremento del patrimonio netto rilevato nel Resoconto Intermedio di Euro 17 milioni corrisponde alla differenza tra il plusvalore derivante dalla rilevazione al *fair value* delle attività nette della Società al 28 febbraio 2010, pari a Euro 56,4 milioni e le passività nette conferite relative al Ramo *Aviation*, come determinate dagli Amministratori alla data del 31 agosto 2009, pari Euro 37,1 milioni, rettificata degli ammortamenti del Ramo *Aviation* maturati nel periodo secondo quanto stabilito nell’Atto di Conferimento ed il cui *fair value*, pur non determinando riflessi

contabili in ragione della metodologia adottata, è stato determinato ai fini del conferimento in Euro 52,56 milioni;

Si ricorda infine che, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso tra la data di delibera dell'operazione di Integrazione e quella di redazione del presente documento, il plusvalore determinato dalla metodologia di contabilizzazione sopra descritta è stato 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 di Eurofly alla luce dell'applicazione dell'IFRS 3, così come del conguaglio da riconoscersi ai sensi dell'Atto di Conferimento (cfr. Paragrafo 4.4 "Situazione Patrimoniale di Conferimento Ramo *Aviation*"). Dal completamento di tali attività potrebbero determinarsi modifiche alla dimensione dell'avviamento anche in relazione all'identificazione e quantificazione di altre attività separatamente iscrivibili che potranno essere rilevate a rettifica del valore provvisoriamente determinato nel presente Resoconto Intermedio sino a tutte le successive comunicazioni finanziarie inclusa quella al 31 dicembre 2010.

4.6. Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2010

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 148.419 migliaia, in aumento di Euro 97.986 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2009, pari a Euro 50.433 migliaia, principalmente per effetto delle seguenti variazioni:

- 1) l'incremento delle **attività materiali** per Euro 33.015 migliaia conseguente in gran parte alle attività oggetto di conferimento (Euro 32.087 migliaia, inclusi della flotta MD-82 in proprietà per Euro 27.441 migliaia), oltre agli investimenti nel trimestre al netto degli ammortamenti (quest'ultimi pari Euro 1.267 migliaia);
- 2) l'incremento delle **attività immateriali** per Euro 64.019 migliaia, quasi integralmente dovuto alla iscrizione stimata dell'avviamento determinato secondo la metodologia dettagliata nel precedente Paragrafo 4.5. – Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*" (totale avviamento netto pari a circa Euro 56 milioni), alla contabilizzazione dell'avviamento afferente la quota del 50% delle partecipazioni consolidate Sameitaly e Wokita (circa Euro 7 milioni) detenute da Meridiana fly ante conferimento del Ramo *Aviation*, oltre all'apporto delle attività immateriali del Ramo *Aviation* medesimo (Euro 584 migliaia) e agli ammortamenti del trimestre (Euro 184 migliaia); in considerazione delle recenti perizie predisposte ai fini della operazione di conferimento e dell'andamento del primo trimestre 2010, non sono stati identificati indicatori endogeni ed esogeni tali da portare alla attivazione del test di impairment; gli Amministratori procederanno ad analizzare sistematicamente l'andamento dell'attività societaria e delle partecipate per attivare il test di *impairment* qualora ritenuto necessario e riflettere tempestivamente le eventuali perdite durevoli di valore degli avviamenti iscritti; si rimanda al sopraccitato Paragrafo 4.5 – "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*" per le considerazioni sulla provvisorietà della quantificazione degli avviamenti iscritti a seguito del conferimento del Ramo *Aviation* e del primo consolidamento delle controllate Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l.;
- 3) l'incremento delle **attività finanziarie** di Euro 8.331 migliaia rispetto al dato di fine anno di Euro 10.636 migliaia, prevalentemente per la costituzione di nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* a garanzia del passaggio dei contratti di leasing operativo del Ramo *Aviation* (circa Euro 2,5 milioni), oltre che per le attività oggetto di conferimento per Euro 4.688 migliaia;

- 4) l'incremento della voce "imposte anticipate " per Euro 598 migliaia, in prevalenza riguardante le imposte anticipate oggetto di conferimento da Meridiana (Euro 591 migliaia);
- 5) il decremento della voce "partecipazioni" per Euro 5.152 migliaia conseguente all'eliminazione del valore di iscrizione delle partecipazioni in Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l. (Euro 7.119 migliaia) nell'ambito del consolidamento delle stesse, al netto dell'incremento per l'investimento in Meridiana Maintenance S.r.l. per effetto del conferimento del ramo di azienda di manutenzione (Euro 1.968 migliaia).

Attività correnti

Le **attività correnti** al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 138.823 migliaia, in aumento di Euro 62.395 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2009 di Euro 76.428 migliaia.

Tale variazione è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- 1) la diminuzione delle **rimanenze** per Euro 3.080 migliaia a causa del conferimento di gran parte dei materiali in Meridiana Maintenance S.r.l.;
- 2) l'incremento dei **crediti commerciali e altri crediti** per Euro 59.681 migliaia; al 28 febbraio 2010 i **crediti commerciali e altri crediti** trasferiti tramite il conferimento del Ramo *Aviation* sono stati Euro 66.368 migliaia. I crediti commerciali sono esposti al netto del **fondo svalutazione crediti**, pari a Euro 18.880 migliaia, in crescita da fine 2009 (quando il fondo ammontava a Euro 12.844 migliaia) a causa dell'accantonamento nel trimestre di Euro 642 migliaia, oltre che per il trasferimento del fondo svalutazione crediti del Ramo *Aviation* per Euro 5.407 migliaia;
- 3) azzeramento dei **crediti commerciali e altri crediti verso controllante** per l'annullamento delle partite in essere per effetto del conferimento;
- 4) riduzione delle **altre attività** per Euro 1.283 migliaia, legata in particolare al decremento dei risconti attivi sui costi operativi;
- 5) incremento delle **attività finanziarie correnti** per Euro 3.375 migliaia relativi al *fair value* dei contratti Derivati sul fuel trasferiti da Meridiana in sede di conferimento del Ramo *Aviation*;
- 6) incremento delle **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** di 6.204 migliaia rispetto a Euro 6.647 migliaia a dicembre 2009.

In merito ai contenziosi attivi verso clienti e altre controparti si riepilogano di seguito i principali dopo l'integrazione con Meridiana:

Teorema Tour

Con riferimento al contenzioso instaurato in sede arbitrale dalla Società nei confronti di Teorema Tour per il recupero di un credito di circa Euro 3 milioni e USD 3 milioni per voli, nonché multe penitenziali per cancellazioni di voli, pari a Euro 14,7 milioni (queste ultime non rilevate in bilancio) il collegio arbitrale in data 25 novembre 2009 ha emesso lodo a favore della Società condannando Essevi S.r.l. (già Teorema Tour S.p.A.) al pagamento di una somma complessiva pari a oltre Euro 11,8 milioni. A seguito del fallimento in data 24 settembre 2009 di Teorema S.a.s e del suo socio accomandatario Essevi S.r.l., tutte le azioni in corso avviate dalla Società per tutelare le proprie ragioni creditorie sono state interrotte (tra cui l'azione revocatoria della vendita di un immobile di Essevi S.r.l.). In data 23 dicembre 2009 è stata depositata l'istanza di ammissione al passivo. Nell'udienza del 28 aprile 2010 il credito è stato ammesso per Euro 11.983 migliaia.

MG Viaggi S.r.l.

A seguito della procedura arbitrale avviata dalla Società nel mese di ottobre 2006, con lodo del 26 novembre 2008 il Collegio Arbitrale ha condannato la MG Viaggi S.r.l. al pagamento in favore della Società della somma complessiva di Euro 1,1 milioni. Con decreto del Tribunale Civile di Milano del 24/26 febbraio 2009, il Lodo è stato dichiarato esecutivo. In data 23 giugno 2009 MG Viaggi S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria. Il 25 settembre 2009, la Società ha depositato istanza per la dichiarazione di fallimento di MG Viaggi S.r.l. L'udienza per la dichiarazione del fallimento è stata fissata per il 15 giugno 2010.

Air Comet

All'esito della procedura arbitrale avviata dalla Società nel mese di agosto 2008 per il recupero del credito vantato nei confronti della compagnia aerea Air Comet a fronte di mancati pagamenti di canoni per sub-lease di un A330 (USD 2.763.000 ed Euro 580.000), l'International Chamber of Commerce di Londra in data 30 settembre 2009, ha emesso il lodo arbitrale nel procedimento in oggetto accogliendo tutte le richieste della Società e condannando Air Comet al pagamento in favore della stessa della somma complessiva (convertita in euro) pari a Euro 1.411.000. Con provvedimento del 25 marzo 2010 il Tribunale di Prima Istanza di Madrid ha disposto l'esecutività del lodo e autorizzato l'esecuzione sugli assets di Air Comet. In data 20 aprile 2010 è stato dichiarato il fallimento di Air Comet.

Ministero della Difesa

Contenzioso avviato dalla Società per il recupero del credito vantato nei confronti del Ministero della Difesa per circa Euro 4,2 milioni, come da contratto sottoscritto nel mese di luglio 2004 e conclusosi nel giugno 2006. I ricorsi avviati in sede giudiziale non si sono a tutt'oggi conclusi.

Maxitraveland S.p.A.

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.. A fronte della dichiarazione del fallimento di Maxitraveland S.p.A., intervenuta in data 15 ottobre 2008, la Società ha presentato istanza di insinuazione al passivo per circa Euro 6,44 milioni, di cui circa Euro 5,56 milioni in linea capitale. In data 27 marzo 2009 la Società, ammessa al passivo per l'importo di Euro 2,97 milioni, ha presentato opposizione allo stato passivo. Il giudice ha rinviato il procedimento all'udienza del 6 giugno 2010 per la precisazione delle conclusioni.

Il 21 dicembre 2009 ci è stato notificato atto di citazione per la revocatoria della somma di Euro 426.000 ricevuta nei 6 mesi antecedenti la dichiarazione del fallimento. All'udienza del 7 Aprile 2010, il giudice ha rinviato la causa al 2 dicembre 2010.

Intermediari finanziari per vendite con carte di credito in USA

Contenzioso avviato dalla Società per il recupero di un credito di circa USD 2,2 milioni (a titolo di vendite di biglietteria aerea) vantato nei confronti di intermediari finanziari coinvolti nella gestione delle vendite con carta di credito sul mercato americano. Dopo aver nel 2007 provveduto a notificare un atto di citazione contro FIB/USBC/BOA e a persone fisiche coinvolte, attualmente è in corso la fase istruttoria della causa.

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

Contenzioso avviato dalla Società per la richiesta dei danni dalla stessa subiti a causa di un sinistro verificatosi nel 2002 presso l'aeroporto di Aertre (TV). Il Tribunale di Venezia in data 25 luglio 2008 ha emesso sentenza con la quale ha condannato in solido Aertre e Ministero della Difesa a risarcire alla Società i danni per Euro 1,3 milioni.

In relazione a tale sentenza, a ottobre 2008 Aertre ha provveduto a versare alla Società la somma di Euro 0,7 milioni e in data 15 giugno 2009 l'ulteriore somma di Euro 0,7 milioni per la parte del Ministero. Nel mese di ottobre 2008 il Ministero della Difesa ha notificato atto di appello avverso la sentenza del Tribunale di Venezia.

La Società, Aertre, ENAC e l'Assicurazioni Generali si sono costituiti. Con provvedimento del 17 marzo 2009, il Giudice ha rigettato l'istanza di sospensione della provvisoria esecutività della sentenza proposta dal Ministero della Difesa e ha rinviato l'udienza all'11 febbraio 2015 per la precisazione delle conclusioni.

Società Esercizi Aeroportuali - SEA S.p.A.

Contenzioso avviato dalla Società a giugno 2008 con cui la stessa chiede la condanna della SEA alla restituzione del 35% dei corrispettivi pagati in eccesso dal 2001 al 2006 per l'utilizzo delle infrastrutture centralizzate, rispetto alle determinazioni del Comitato Utenti di Malpensa. L'importo richiesto in restituzione dalla Società è pari a Euro 1,9 milioni. La prossima udienza è il 25 novembre 2010.

Per effetto del conferimento del Ramo *Aviation*, si devono considerare altresì:

Mare Club S.r.l.: Meridiana S.p.A. ha ottenuto, ai danni di Mare Club S.r.l., ingiunzione per Euro 328 migliaia per il mancato e/o parziale pagamento di fatture relative a contratti di trasporto aereo speciale sottoscritti prima del conferimento. Mare Club ha opposto il decreto, chiedendo in via riconvenzionale il pagamento in proprio favore dell'importo di Euro 277 migliaia. Meridiana S.p.A. si è costituita in giudizio chiedendo la conferma dell'ingiunzione. La causa è rinviata al 14 maggio 2010 per la precisazione delle conclusioni.

Alitalia Servizi S.p.A. in Amministrazione Straordinaria

Meridiana S.p.A. ha chiesto di essere ammessa al passivo della procedura concorsuale di Alitalia Servizi per Euro 65 migliaia in chirografo per crediti derivanti da fatture insolute; ha altresì richiesto al Commissario straordinario, con azione di rivendica, la restituzione di alcuni componenti aerei in forza del contratto di assistenza tecnica componenti MD82 stipulato tra le due società in data 27 aprile 2007, con il quale Alitalia Servizi si era impegnata a fornire prestazioni di manutenzione e revisione di componenti aerei di proprietà di Meridiana.

Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. in Amministrazione Straordinaria

Meridiana S.p.A. ha depositato in data 14 novembre 2008 domanda di insinuazione al passivo di Alitalia - Linee Aeree Italiane S.p.A. in Amministrazione Straordinaria, per un importo pari a Euro 30,6 milioni o nella maggiore somma che venisse a determinarsi per effetto della situazione dannosa generata dal comportamento posto in essere da Alitalia relativamente al rilascio di alcuni Slot sull'aeroporto di Milano Linate. Si è in attesa della comunicazione da parte del Commissario Straordinario sull'esito della domanda a seguito della dichiarazione di esecutività dello stato passivo.

A fronte dei contenziosi sopra riportati, gli Amministratori ritengono che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nel Resoconto Intermedio siano adeguati a rappresentare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie vantate verso le controparti.

Si segnala, infine, la presenza di garanzie rilasciate da controparti commerciali a beneficio della Società composte da depositi cauzionali per Euro 636 migliaia e fidejussioni per Euro 1.618 migliaia.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato alla data del 31 marzo 2010 risulta negativo per Euro 1.406 migliaia; come già anticipato in patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a Euro 5.993 migliaia (cfr Paragrafo 4.10 per la riconciliazione tra il patrimonio netto del gruppo e il patrimonio netto della società al 31 marzo 2010).

Il patrimonio netto della Capogruppo Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009 era negativo per Euro 3.146 migliaia. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2010 la situazione di deficit patrimoniale è stata risolta grazie all'aumento di capitale in natura liberato mediante il conferimento del Ramo *Aviation*. Nell'ambito di tale operazione sono state emesse 325.247.524 azioni ordinarie di Meridiana fly ad un prezzo di Euro 0,1616 per azione di cui Euro 0,02 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,1416 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo di circa Euro 52,56 milioni.

Al 31 marzo 2010 il patrimonio netto della Capogruppo Meridiana fly S.p.A. è aumentato di Euro 9.139 migliaia in comparazione al 31 dicembre 2009 e ammontava conseguentemente a Euro 5.993 migliaia (cfr Paragrafo 4.10. "Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato").

Il Patrimonio netto si è movimentato per l'incremento del Capitale Sociale e Riserve conseguente all'aumento di capitale di cui sopra (Euro 52.560 migliaia), rettificato degli effetti contabili del conferimento per Euro 35.599 migliaia (cfr Paragrafo 4.5 – "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*") e del risultato del primo trimestre 2010 pari a una perdita netta di Euro 7.822 migliaia.

Per effetto della perdita del primo trimestre 2010, al 31 marzo 2010 la Società versa nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile; alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, peraltro, per come specificato nel successivo paragrafo 2.3.5. "Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile", la Società non versa nella fattispecie in questione.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 39.816 migliaia, in aumento di Euro 28.793 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2009 pari a Euro 11.023, migliaia in conseguenza di:

- 1) decremento dei **finanziamenti** a lungo termine, rappresentati dal debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario, per Euro 302 migliaia per effetto del rimborso della rata semestrale avvenuto a gennaio 2010;
- 2) incremento dei **fondi per Imposte Differite** di Euro 3.909 migliaia, esclusivamente connesso al conferimento degli fondi trasferiti da Meridiana in sede di conferimento del Ramo *Aviation* relativi in particolare a rivalutazione di attività fiscalmente irrilevanti ed altre attività temporaneamente non riconosciute fiscalmente;
- 3) incremento dei **fondi per rischi e oneri** a lungo termine per complessivi Euro 25.187 migliaia, costituiti dal fondo TFR, altri fondi a benefici definiti (fondi per biglietti agevolati a ex dipendenti) e dai fondi di manutenzione *phase-out* degli aeromobili in leasing operativo, derivante dal conferimento del Ramo *Aviation* a titolo di TFR e fondi simili per Euro 10.303 migliaia ed a titolo di fondi di manutenzione *phase-out* per Euro 19.114 migliaia.

La composizione dei fondi per rischi e oneri è fornita nel seguente prospetto:

Fondi rischi e oneri - Passività non correnti

<i>Importi in Euro/000</i>	31.03.10	31.12.09	Var
Fondo biglietti agevolati	1.614	0	1.614
Fondi phase out aeromobili	17.643	6.275	11.368
Fondo TFR	10.787	2.478	8.309
Altri fondi	3.896	0	3.896
Totale fondi rischi e oneri	33.940	8.753	25.187

Passività correnti

Le passività correnti al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 248.831 migliaia, in aumento di Euro 129.847 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009.

Le variazioni più significative delle passività correnti sono di seguito analizzate.

I **debiti commerciali e altri debiti** ammontano a Euro 195.148 migliaia. L'aumento di Euro 106.636 in larga misura è connesso al trasferimento dei debiti del Ramo *Aviation* per Euro 108.038 migliaia.

In relazione ai principali contenziosi passivi verso fornitori e altre controparti, inclusivi di quelli trasferiti da Meridiana S.p.A., si segnala quanto segue:

Alitalia - Linee Aeree Italiane S.p.A. in amministrazione straordinaria

Il contenzioso riguarda dieci decreti ingiuntivi emessi in favore di Alitalia in amministrazione straordinaria per un ammontare complessivo di Euro 2,6 milioni. In seguito all'avvio della procedura di amministrazione straordinaria, tutte le cause di opposizione a decreto ingiuntivo promosse dalla Società sono state interrotte e poi riassunte nella seconda metà del 2009. Le nove cause pendenti avanti al Tribunale di Roma sono state chiamate ad udienze previste tra i mesi di giugno e novembre 2010 mentre quella pendente avanti al Tribunale di Milano si terrà nel mese di ottobre 2010.

Per quanto concerne la domanda di insinuazione al passivo di Alitalia S.p.A. in amministrazione straordinaria per la somma complessiva di Euro 7,3 milioni, la discussione sull'ammissione della stessa è stata rinviata per esame e ulteriori accertamenti all'udienza del 16 dicembre 2009 in cui il Giudice Delegato ha dichiarato che provvederà su ciascuna istanza solo al termine dell'esame di tutte le domande presentate.

ENI S.p.A.

Atto di citazione notificato alla Società, oltre che ad altre compagnie aeree, relativo alle *royalties carburante* per un importo pari a circa Euro 242.000. In data 20 aprile 2007, la Società ha depositato comparsa di costituzione e risposta con domanda riconvenzionale, chiedendo al Tribunale *inter alia*, di condannare quest'ultima a restituire le somme corrispostegli, a far data dal 1997, a titolo di sovrapprezzo per la fornitura del carburante in ambito aeroportuale e pari a circa Euro 3,5 milioni. All'udienza del 3 febbraio 2010, il giudice su richiesta di ENI S.p.A., ha rinviato la causa all'udienza del 10 giugno 2010 per l'esibizione della documentazione e l'ammissione della consulenza tecnica contabile richiesta.

Per effetto del **Conferimento del Ramo Aviation** si deve considerare altresì il procedimento - per la medesima causa petendi - con cui Eni S.p.A. ha richiesto di condannare Meridiana S.p.A. al pagamento di Euro 352.000. È fissata udienza al 10 giugno 2010 per l'ammissione dei mezzi istruttori.

Exxonmobil Petroleum&Chemical S.p.A.

Atto di citazione notificato alla Società nel mese di maggio 2008 da parte della compagnia petrolifera, relativo alle *royalties carburante* per un importo pari a circa Euro 173 mila. La Società ha depositato comparsa di costituzione e risposta con domanda riconvenzionale chiedendo al Tribunale, *inter alia*, di condannare quest'ultima a restituire le

somme corrispostegli, a far data dal 1998, a titolo di sovrapprezzo per la fornitura del carburante in ambito aeroportuale e pari a circa Euro 927 mila. Il Giudice Istruttore si è riservato in merito all'ammissione dei mezzi istruttori richiesti e ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni.

Per effetto dell'avvenuto conferimento del Ramo *Aviation*, si deve altresì considerare il procedimento - per la medesima causa petendi - con cui la società petrolifera ha chiesto di condannare Meridiana S.p.A. al pagamento di Euro 244.678,88. Meridiana S.p.A. si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto della domanda attorea e, in via riconvenzionale, la restituzione della somma già corrisposta di Euro 230.001,13. La causa è rinviata all'11 giugno 2010.

Per effetto del **Conferimento del Ramo *Aviation***, si devono considerare altresì i seguenti contenziosi trasferiti:

Sogaer S.p.A.

Sogaer aveva convenuto in giudizio Meridiana in quattro procedimenti, di cui tre notificati nell'anno 2006 ed uno in ultimo il 22 gennaio 2010 – tutti ancora pendenti. Nei primi tre procedimenti la società aeroportuale ha chiesto giudizialmente il parziale pagamento di fatture relative a corrispettivi per l'utilizzazione delle infrastrutture centralizzate nell'Aeroporto di Cagliari per un ammontare totale di Euro 2,3 milioni (al momento sono stati pagati Euro 634.000 per effetto dell'ordinanza ingiunta ex articolo 186 ter c.p.c). Allo stato attuale i tre procedimenti sono rinviati per la precisazione delle conclusioni. Con l'atto di citazione notificato lo scorso gennaio 2010, Sogaer S.p.A. intende ottenere il pagamento degli interessi ex D.Lgs. 231/2002 per un importo totale di Euro 0,3 milioni.

Sagat S.p.A.

Sagat ha ottenuto ingiunzione ai danni di Meridiana per il pagamento di Euro 0,6 milioni per la pretesa differenza di corrispettivi per l'utilizzazione delle infrastrutture centralizzate nell'aeroporto Torino Caselle. Meridiana ha opposto il decreto ingiuntivo eccependo l'illegittimità dei corrispettivi pretesi. In accoglimento della richiesta di Meridiana, è stata rigettata l'istanza avversaria di concessione della provvisoria esecuzione al decreto opposto. È stata ammessa una C.T.U. per il deposito elaborato al 15 marzo 2010.

Società Aironjet Travel S.r.l.

Aironjet Travel ha convenuto in giudizio tra gli altri Meridiana per sentirsi manlevare e garantire dal pagamento di Euro 210.000, richiesto con l'azione revocatoria promossa dalla Curatela del Fallimento della Società Sportiva Calcio Napoli S.p.A. Non risultando in atti la prova dell'avvenuta notifica, il Giudice ha concesso termine ad Aironjet al 29 aprile 2010 per consentire una nuova notifica dell'atto.

Al 31 marzo 2009 sono pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare pari a Euro 2,7 milioni, di cui Euro 2,6 nei confronti di Alitalia e i rimanenti di tre controparti minori.

Con riferimento ai citati contenziosi, anche sulla base dei pareri dei consulenti legali che rappresentano la Società nei contenziosi stessi pur nel contesto di incertezza valutativa intrinseca e meglio esplicitato nel precedente paragrafo 4.1.3 "Uso di stime", si ritiene che la Società non possa incorrere in passività ulteriori rispetto a quelle già riflesse nel presente Resoconto Intermedio.

I debiti commerciali e altri debiti verso la controllante Meridiana S.p.A. sono pari a Euro 8.925 migliaia contro Euro 2.226 migliaia di fine 2009.

Sono composti esclusivamente dalla posta di conguaglio a debito calcolato in via provvisoria secondo quanto concordato nell'Atto di conferimento, (cfr Paragrafo 4.4. "Situazione patrimoniale di conferimento Ramo *Aviation*" e Paragrafo 4.5 – "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*").

I **debiti verso banche**, pari a Euro 15.000 migliaia, aumentano di Euro 1.499 migliaia rispetto al dato di fine anno 2009 pari a Euro 13.501 migliaia e riguardano in prevalenza il finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving* concesso da un pool di banche.

Le **quote correnti di finanziamenti a lungo termine**, pari a Euro 614 migliaia, aumentano di Euro 40 migliaia e includono, oltre la quota a breve del mutuo ipotecario, anche canoni a scadere per locazioni finanziarie di complessi elettronici.

I **finanziamenti da controllante**, pari a Euro 20.000 migliaia al 31 marzo 2010, sono rappresentati dal finanziamento infruttifero concesso da Meridiana il 21 dicembre 2009 per Euro 10 milioni e il 24 febbraio 2010 per ulteriori 10 milioni, (cfr. Paragrafo 2.3.3. "Esecuzione delega all'aumento di capitale in denaro").

I **fondi per rischi e oneri a breve termine**, pari a Euro 9.145 migliaia, si incrementano di Euro 5.273 migliaia in confronto a fine 2009 ove erano pari a Euro 3.872 migliaia per effetto degli stanziamenti nel trimestre ai fondi per controversie legali e diversi, nonché soprattutto per il conferimento dei fondi e rischi del Ramo *Aviation*.

Si commentano di seguito alcune controversie legali:

Myair

Atto di citazione notificato in data 18 aprile 2008 alla Società per un importo di Euro 500.000 richiesto da Myair a titolo di penali per un contratto di *Wet Lease* a causa di ritardi nelle comunicazioni da parte della Società in merito alla disponibilità degli aeromobili. Con sentenza emessa nel mese di febbraio 2010 Myair è stata dichiarata fallita.

Corporate Aircraft

Atto di citazione notificato alla Società nel mese di novembre 2007, per un importo di circa Euro 1 milione, richiesto da Corporate Aircraft a titolo di attività di mediazione svolta relativamente a una cessione di contratto di Locazione Finanziaria relativo ad aeromobile A319 avvenuta nel giugno 2007.

All'udienza del 29 ottobre 2009 sono state assunte le deposizioni dei testimoni e la causa è stata rinviata al 17 giugno 2010 per la prosecuzione dell'assunzione della prova testimoniale.

EF-USA (società partecipata al 100% da Meridiana fly)

Contenzioso avviato dalla Società in data 11 settembre 2009, avanti il Tribunale di New York, per il recupero del credito vantato nei confronti di EF-USA per circa USD 2,4 milioni, relativo alle vendite effettuate da EF-USA sul mercato americano nel corso del 2009 e al saldo delle vendite effettuate nel 2008. EF-USA a sua volta richiedeva, nell'ambito della stessa azione, un risarcimento danni pari a \$ 935.000. Tale giudizio, a seguito di contrasti sorti tra gli azionisti di EF-USA, in particolare tra Meridiana fly e GCVA, è stato sospeso dal giudice al fine di permettere ulteriori azioni legali riguardanti la proprietà e il controllo su EF-USA.

Meridiana fly, che deteneva il 49% del capitale sociale di EF-USA, infatti, con lettera del 4 febbraio 2010 – a seguito delle dimissioni dai rispettivi incarichi dei soggetti apicali di EF-USA anche detentori attraverso GCVA di una percentuale pari al 51% del capitale sociale di EF-USA – ha esercitato il diritto di opzione (previsto dal "Shareholders' Agreement") nei confronti di GCVA al fine di divenire socio unico di EF-USA. Ad oggi GCVA ha contestato la suddetta acquisizione. Pertanto Meridiana fly con procedimento avviato a New York in data 8 aprile 2010 innanzi all'American Arbitration Association ha richiesto di essere dichiarata proprietaria del 100% del capitale sociale di EF-USA e di ingiungere alla GCVA di cooperare per garantire alla nuova gestione di EF-USA, sotto la direzione di Meridiana fly, il pieno controllo sul patrimonio e sui beni di EF-USA..

Si segnala, che nel frattempo i soggetti apicali di EF-USA hanno avviato una procedura arbitrale contro EF-USA per l'ottenimento rispettivamente di \$ 639.587 e \$ 351.093 in virtù dei propri contratti di lavoro con EF-USA. Meridiana fly è stata chiamata quale garante degli obblighi assunti da EF-USA.

Inoltre sono da segnalare altre cause legali, relativi anche al Ramo *Aviation* ex Meridiana, riguardanti passeggeri e personale, per i quali la Società ha stanziato adeguati fondi rischi per fronteggiare le passività stimabili alla data di riferimento.

4.7. Andamento economico del business “Aviation” ex Meridiana

Prima di commentare l'andamento economico consolidato del primo trimestre 2010 (cfr successivo paragrafo 4.9. “Analisi dei risultati economici consolidati”), si segnala che, con il conferimento in data 28 febbraio 2010 del Ramo *Aviation*, il mese di marzo 2010 include pienamente gli effetti economici dell'apporto del suddetto business nei risultati di Meridiana fly. Per una migliore informativa si fornisce un prospetto riepilogativo, elaborato ai fini gestionali, e quindi con livelli di approssimazione maggiori di quelli propri di una ordinaria chiusura contabile, che riporta l'andamento economico di tale ramo nel mese di marzo 2010.

	Business Ex Meridiana	% su ricavi
	Marzo 2010	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.115	100,0%
Altri ricavi	4.059	22,4%
Totale ricavi	22.174	122,4%
<hr/>		
costi commerciali diretti	(2.063)	-11,4%
Ricavi netti	20.111	111,0%
<hr/>		
Carburante	4.963	27,4%
Costi del personale	6.814	37,6%
Materiali e servizi di manutenzione	2.085	11,5%
Altri costi operativi e wet lease	9.424	52,0%
Altri costi commerciali e di struttura	1.265	7,0%
Subtotale costi	24.551	135,5%
<hr/>		
EBITDAR	(4.440)	-24,5%
<hr/>		
Noleggi operativi	1.058	5,8%
EBITDA	(5.498)	-30,3%
<hr/>		
Ammortamenti e altri accantonamenti	(646)	-3,6%
EBIT	(6.144)	-33,9%

Come già in precedenza accennato, si ricorda che a causa di forti agitazioni sindacali, avvenute a inizio marzo 2010 in particolare a Olbia e su altri scali ex Meridiana, per protesta connessa agli effetti del conferimento, comportanti, tra gli altri, l'applicazione di nuovi contratti di lavoro, i risultati del Ramo *Aviation* sono stati significativamente influenzati da tali eventi, che hanno avuto un impatto negativo sui conti del trimestre per circa Euro 1,5 milioni.

Inoltre va comunque precisato che i risultati negativi sopra sintetizzati sono determinati dalla situazione di bassa stagionalità e limitata attività operativa del periodo.

4.8. Andamento economico di Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l.

Prima di commentare l'andamento economico consolidato del primo trimestre 2010 (cfr successivo paragrafo 4.9. "Analisi dei risultati economici consolidati"), si segnala che, con il conferimento in data 28 febbraio 2010 del Ramo *Aviation*, la Società controlla le partecipate Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. e, pertanto, predispone il Resoconto Intermedio su base consolidata. Il conto economico consolidato del primo trimestre 2010 riflette anche il contributo del consolidamento dei dati economici afferenti le attività sviluppate da dette controllate nel mese di marzo 2010.

Per una migliore informativa si fornisce un prospetto riepilogativo, elaborato ai fini gestionali, e quindi con livelli di approssimazione maggiori di quelli propri di una ordinaria chiusura contabile, che riporta l'andamento economico di tali partecipate nel mese di marzo 2010.

Conto Economico Riclassificato marzo 2010		
<i>Importi Euro/000</i>	Sameitaly	Wokita
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	271	117
Altri ricavi	(4)	26
Totale ricavi	267	143
Costi commerciali diretti	62	224
Ricavi al netto dei costi commerciali diretti	205	(81)
Costi del personale	240	41
Altri costi commerciali e di struttura	73	45
Subtotale costi	313	86
EBITDAR	(108)	(167)
Noleggi operativi	0	0
EBITDA	(108)	(167)
Ammortamenti	3	2
Svalutazione di attività non correnti	0	0
Altri accantonamenti rettificativi	0	0
Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	0	0
Ammortamenti e accantonamenti	3	2
EBIT (Risultato operativo)	(111)	(169)

Alla luce dei risultati intermedi calcolati al 31 marzo 2010, si segnala che Wokita S.r.l. ha riportato una perdita netta stimata nel trimestre di Euro 430 migliaia, determinando, tenuto conto del capitale e riserve esistenti nel bilancio al 31 dicembre 2009, un Patrimonio Netto negativo per Euro 391 migliaia e in tal modo facendo ricadere la Società nella fattispecie di cui all'art. 2482-ter del cod.civ. (capitale al di sotto del minimo legale).

A fronte di tale Situazione Patrimoniale, gli Amministratori di Wokita hanno informato la Società per gli opportuni provvedimenti ai fini di garantire la copertura delle perdite e la connessa continuità aziendale.

Si rimanda alle considerazioni svolte nel precedente Paragrafo 4.6 "Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2010" in merito alle considerazioni degli Amministratori sulla recuperabilità dei valori delle attività delle partecipate a fronte dei citati andamenti economici.

4.9. Analisi dei risultati economici consolidati

Ricavi

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono risultati pari Euro 88.195 migliaia (Euro 79.557 migliaia nel primo trimestre 2009 come sola Ex Eurofly).

Sono inclusivi dei Ricavi dei voli diretti (linea / charter) le tasse di imbarco, i proventi per attività in *code-sharing*, i ricavi ACMI ed altri ricavi accessori del traffico.

Stimando l'apporto del Ramo *Aviation* nel mese di marzo in circa Euro 18,1 milioni, su base *like-for-like*, i ricavi tipici dell'attività mostrerebbero una contrazione sul trimestre di circa Euro 9,5 milioni (- 11,9%).

La contrazione registrata nel trimestre deriva, oltre che dalla pressione sui prezzi medi, anche dalla minore attività in *code-sharing* effettuata con altri vettori, in particolar modo con Lauda/Livingston sul Lungo Raggio (che nel primo trimestre 2010 ha determinato ricavi per circa Euro 0,6 milioni contro circa Euro 7,8 milioni del primo trimestre 2009).

Inoltre i ricavi del lungo raggio si sono decrementati per la minore disponibilità di aeromobili e la conseguente minore capacità offerta sul mercato di linea e charter.

La tabella sottostante fornisce la ripartizione dei Ricavi netti dei soli Voli per segmento (elaborazione a fini gestionali interni), ove si evidenzia nel Lungo Raggio una contrazione di circa Euro 14,8 milioni (-29 %), mentre il Medio Raggio manifesta al contrario un discreto incremento, anche connesso all'apporto del business ex Meridiana da marzo per circa Euro 18 milioni.

Ricavi solo Volo per SBU - dati gestionali

	I trim 2010	%	Marzo 2010	%	Gen-Feb 2010	%	I trim. 2009	%
Medio raggio	45.372	55,9%	26.067	69,2%	19.305	44,4%	24.686	32,8%
Lungo Raggio	35.828	44,1%	11.609	30,8%	24.219	55,6%	50.641	67,2%
Passeggeri totali	81.200	100,0%	37.676	100,0%	43.524	100,0%	75.327	100,0%

Gli **altri ricavi**, pari a Euro 4.227 migliaia, sono rappresentati prevalentemente da ricavi per servizi di Gruppo, contribuiti per la Continuità territoriale (Ramo *Aviation* per il mese di marzo pari a circa Euro 1,6 milioni) e altri proventi e ricavi *ancillary*. Nel complesso l'apporto del Ramo *Aviation* a marzo è stato di Euro 4.059 migliaia.

Nel trimestre 2009 erano pari a Euro 2.269 migliaia, principalmente per un *sub lease* di un aeromobile A330 (terminato a marzo 2009).

Costi

I **costi commerciali diretti**, composti da commissioni e varie *fee* di vendita dei vari canali distributivi, ammontano a Euro 2.886 migliaia, contro Euro 969 migliaia del trimestre precedente, in larga misura relativo all'attività conferita ex Meridiana nel mese di marzo 2010 (circa Euro 2 milioni).

In termini di incidenza sul fatturato, aumentata al 3,3% dal 1,2%, è analogamente spiegata dal maggior peso di tali costi nel business di linea, in cui si concentra l'attività del ramo di azienda conferito da Meridiana.

Il costo del **carburante**, pari a Euro 23.327 migliaia (contro Euro 17.994 migliaia del primo trimestre 2009), registra un peso sui ricavi del 26,5 % (22,6% nel primo trimestre del 2009) per il notevole incremento del costo del *jet fuel* al barile, quasi raddoppiato in confronto al primo trimestre 2009. In tale voce sono inclusi i proventi da *fair value* sui derivanti del fuel pari a Euro 986 migliaia nel primo trimestre 2010 (nessun valore nel trimestre 2009 per assenza contratti derivati sul carburante). Nel complesso i costi del carburante del Ramo *Aviation* a marzo 2010 sono stimati in circa Euro 5 milioni.

Il **costo del personale** ammonta a Euro 13.806 migliaia (era pari a Euro 9.114 migliaia nel primo trimestre 2009), evidenziando, per effetto dell'integrazione, un'incidenza sui ricavi del 15,7% contro il 11,5% nel primo trimestre 2009.

Si precisa che in entrambi i trimestri si è fatto ricorso ai contratti di solidarietà per il personale navigante.

Dopo l'integrazione con il Ramo *Aviation* ex Meridiana, i dipendenti a marzo 2010 sono saliti in termini di FTE di circa 1.000 unità, arrivando a 1.669 addetti.

Nel complesso i costi del personale del Ramo *Aviation* a marzo 2010 sono stimati in circa Euro 6,8 milioni.

I costi per **materiali e servizi di manutenzione** sono pari a Euro 14.015 migliaia rispetto a Euro 12.257 migliaia nel primo trimestre 2009, in larga misura dovuto al conferimento del Ramo *Aviation* (Euro 2,1 milioni); la loro incidenza sui ricavi risulta lievemente aumentata (dal 15,4% al 15,9%).

I **costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 27.440 migliaia (Euro 26.718 migliaia nel primo trimestre 2009), con un aumento di 722 migliaia. Il limitato incremento è riconducibile soprattutto ai minori costi di *wet lease* per acquisto posti sui voli operati da Lauda/Livingston ridottisi in modo rilevante in confronto al primo trimestre 2009 per una diversa operatività commerciale.

Nel complesso i costi relativi al Ramo *Aviation* a marzo 2010 sono stimati in circa Euro 9,4 milioni

<i>Euro/000</i>	I trim 10	% su ricavi	I trim 09	% su ricavi	Delta	Var %
Altri costi operativi	26.590	30,2%	18.188	22,9%	8.402	46,2%
Wet lease	850	1,0%	8.530	10,7%	(7.680)	-90,0%
Totale altri costi operativi e wet lease	27.440	31,1%	26.718	33,6%	722	2,7%

Gli **altri costi commerciali e di struttura** sono pari a Euro 6.162 migliaia (Euro 5.658 migliaia nel primo trimestre 2009) e mostrano una crescita di Euro 504 migliaia rispetto al trimestre precedente. La loro incidenza sui ricavi rimane stabile intorno al 7%. Nel complesso i costi relativi al Ramo *Aviation* a marzo 2010 sono stimati in circa Euro 1,3 milioni

I **noleggi operativi**, che ammontano a Euro 10.951 migliaia in confronto a Euro 11.152 migliaia nel primo trimestre 2009), evidenziano un'incidenza sui ricavi del 12,4% contro il 14%, grazie in particolare alla riduzione di due A330 (presenti nel primo trimestre 2009 e usciti nel primo semestre stesso), nonostante gli aeromobili a nolo conferiti da Meridiana nel mese di marzo 2010.

Nel complesso i costi relativi al Ramo *Aviation* a marzo 2010 sono stimati in circa Euro 1,0 milione.

Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 2.415 migliaia (Euro 1.644 migliaia nel primo trimestre 2009).

Sono composti, oltre che dagli ammortamenti su beni materiali e immateriali (aumentati di Euro 707 migliaia per il conferimento del Ramo *Aviation*), dagli accantonamenti al fondo svalutazione crediti per far fronte ai rischi specifici e generici sul recupero dei crediti commerciali, tenuto conto dell'esperienza storica, e dagli accantonamenti a fondi per controversie legali di varia natura.

Il saldo dei **proventi e oneri finanziari netti** risulta positivo per Euro 687 migliaia (contro un saldo negativo di Euro 70 migliaia del primo trimestre 2009). Il predetto valore deriva dalle differenze cambio nette positive (Euro 943 migliaia), al netto di interessi e oneri finanziari (Euro 257 migliaia).

Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 199 migliaia e includono solo la componente relativa alle imposte correnti IRAP in conseguenza del risultato negativo di periodo. Si ricorda che la Società ha in ogni caso in dote notevoli perdite pregresse riportabili a nuovo per circa Euro 90 milioni, la cui iscrivibilità verrà valutata al momento della allocazione definitiva dei plusvalori derivanti dalla contabilizzazione del conferimento del Ramo *Aviation* (cfr Paragrafo 4.5 "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*").

4.10. Analisi delle variazioni di patrimonio netto consolidato

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

Inoltre al 28 febbraio 2010 si è perfezionato l'aumento di capitale in natura con esclusione del diritto di opzione ex art 2441 cod. civ. deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 21 dicembre 2009 e liberato tramite conferimento del Ramo *Aviation*.

In dettaglio sono state emesse 325.247.524 azioni ad un prezzo unitario di Euro 0,1616 di cui Euro 0,02 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,1416 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo paria a circa Euro 52,56 milioni. Non essendo ancora stato pubblicato il prospetto informativo relativo all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., tali azioni, pur essendo disponibili, non sono negoziabili sull'MTA.

Il Capitale Sociale è ora pari a Euro 13.760.975,40 migliaia con numero 680.042.294 di azioni ordinarie, prive di valore nominale.

In conseguenza di tale operazione che ha generato un incremento netto a Capitale e Riserve di Euro 52.560 migliaia (rispettivamente di Euro 6.505 migliaia ed Euro 46.055 migliaia), rettificato degli effetti contabili negativi del conferimento (Euro 35.599 migliaia, cfr Paragrafo 4.5 "Metodologia di rilevazione dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*") e della perdita netta consuntivata nel primo trimestre 2010 di Euro 8.102 migliaia, il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010 risulta essere negativo per Euro 1.406 migliaia.

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

<i>Importi in Euro/000</i>	Patrimonio Netto 31.03.2010	Perdita di periodo I Trim 2010
Capogruppo Meridiana fly	<u>5.993</u>	<u>(7.822)</u>
Perdita società consolidate dal 28/2/2010 al 31/3/2010	(280)	(280)
Rettifica del valore delle partecipazioni	(7.119)	0
Consolidato Meridiana fly	<u>(1.406)</u>	<u>(8.102)</u>

La rettifica di Euro 7.119 migliaia - apportata in sede di consolidamento al valore delle partecipazioni - deriva dalla applicazione del Principio IFRS 3 per rilevare in continuità di valori - rispettivamente con i bilanci separato e consolidato di Meridiana S.p.A. - il contributo della quota del 50% di Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l. (conferite nel Ramo *Aviation*).

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

Conseguentemente, i valori di iscrizione - nella rendicontazione finanziaria separata e consolidata della Società - devono avvenire in continuità di valori rispetto a quelli risultanti rispettivamente dalla rendicontazione separata e consolidata del ramo *Aviation* stesso; poiché, nella redazione del proprio bilancio consolidato, Meridiana S.p.A. neutralizza il beneficio rilevato sul patrimonio netto del proprio bilancio separato per effetto della valutazione a *fair value* delle citate partecipazioni (ammontante ad Euro 7,1 milioni), la stessa contabilizzazione deve essere effettuata dalla Società ai sensi del Principio IFRS 3 nella propria rendicontazione separata e consolidata.

Quindi, a fronte dell'iscrizione delle partecipazioni in Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. nel bilancio separato della Società al valore risultante dal conferimento (corrispondente a quello esposto nel bilancio separato di Meridiana S.p.A. con l'applicazione della valutazione a *fair value*), nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010 la Società ha neutralizzato l'effetto positivo sul patrimonio netto consolidato risultante dal conferimento per l'importo di 7,1 milioni di Euro, corrispondente al citato beneficio dell'iscrizione delle partecipazioni conferite ad un valore di costo pari a quello risultante dalla valutazione a *fair value* nel bilancio della conferente Meridiana S.p.A..

Per effetto della perdita del primo trimestre 2010, al 31 marzo 2010 la Società versa nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile; alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio, peraltro, per come specificato nel precedente paragrafo 2.3.5. "Considerazioni sulle previsioni dell'art 2446 del Codice Civile", la Società non versa nella fattispecie in questione.

4.11. Gestione patrimoniale e finanziaria consolidata

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, il primo trimestre 2010 è stato caratterizzato da un incremento di liquidità di Euro 4.705 migliaia.

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Effetti del conferimento del ramo azienda "Aviation"

Con l'operazione di conferimento del ramo di azienda "Aviation" di Meridiana il patrimonio netto della Società si è incrementato in termini contabili delle attività e passività conferite al 28 febbraio 2010 per un netto negativo di Euro 30,1 milioni, e della rilevazione del corrispondente aumento di capitale in natura (Euro 52,6 milioni) rettificato per la rilevazione dell'avviamento provvisorio da conferimento che tiene conto del valore di azienda della ex Eurofly.

Il *Goodwill* in tal modo contabilizzato in via provvisoria è risultato pertanto pari a Euro 56.371 migliaia, iscritto tra le immobilizzazioni immateriali. Tale conferimento non ha determinato effetti di natura finanziaria.

- Effetti del consolidamento delle partecipazioni di Sameitaly e Wokita

Con il consolidamento delle partecipazioni di Sameitaly e Wokita a partire dal 28 febbraio 2010 si determina una variazione netta finale positiva di Euro 1.162 migliaia corrispondente alle disponibilità liquide derivanti dal consolidamento medesimo.

Si evidenziano nel Rendiconto Finanziario le singole componenti della variazione netta, tenuto conto dell'avviamento provvisorio iscritto, pari alla differenza tra l'eliminazione delle originarie partecipazioni al 50% e il valore di carico delle stesse al 100%, al netto dei rispettivi patrimoni netti alla data di efficacia del consolidamento.

- Flussi finanziario derivanti dell'attività operativa

Nel trimestre l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 732 migliaia, in particolare dovuta alla perdita del periodo prima delle imposte per Euro 7.903 migliaia, al netto del decremento del capitale circolante netto e degli ammortamenti (quest'ultimi pari a Euro 1.456 migliaia),

- Flussi finanziari derivanti dalla attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 5.463 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle immobilizzazioni materiali e immateriali, a nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* a garanzia del passaggio dei contratti di leasing ex Meridiana, oltre che all'iscrizione della partecipazione in Meridiana Maintenance (Euro 1.968 migliaia) per effetto del conferimento del ramo MRO della Società nella medesima eseguito a fine febbraio 2010.

- Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

Nel periodo, i flussi di liquidità generati a attività finanziaria sono positivi per Euro 9.738 migliaia, derivanti in larga misura dall'ulteriore finanziamento di Euro 10 milioni concesso da Meridiana da convertire in Equity una volta perfezionato l'aumento di capitale in danaro.

- Flussi finanziari derivanti da operazioni sul capitale

Nel periodo non si sono generati flussi in denaro da operazioni sul capitale.

4.12. Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2010 è negativa per Euro 24.645 migliaia. Le variazioni rispetto al valore sempre negativo di Euro 19.612 della PFN individuale riportata al 31 dicembre 2009 sono di seguito evidenziate.

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Importi in Euro/000		I trim 10	31.12.09	Variazione
A	Cassa e c/c bancari attivi (1)	12.850	6.647	6.203
B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C	Disponibilità liquide (A) + (B)	12.850	6.647	6.203
D	Crediti finanziari correnti	-	-	-
E	Debiti bancari correnti (1) (2)	15.000	13.501	1.499
F	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche (1) (2)	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	614	574	40
H	Altri debiti finanziari correnti	20.000	10.000	10.000
I	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)	35.614	24.075	11.539
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)	22.763	17.428	5.335
K	Crediti finanziari non correnti	-	-	-
L	Debiti bancari non correnti	1.882	2.184	(302)
M	Obbligazioni emesse	-	-	-
N	Altri debiti non correnti	-	-	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	1.882	2.184	(302)
P	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)	24.645	19.612	5.033
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:				
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.149)	(6.854)	4.705
(2)	Debiti verso banche	15.000	13.501	1.499

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

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2010 sono pari a Euro 12.850 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti corrente bancari attivi.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 35.614 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 15.000 migliaia, per scoperti di conto corrente; ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 614 migliaia; (iii) i finanziamenti infruttiferi erogato da Meridiana alla Società in data 21 dicembre 2009 e 24 febbraio 2010 per complessivi Euro 20.000 migliaia (cfr. Paragrafo 2.3.3. "Esecuzione delega all'aumento di capitale in denaro").

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da debiti bancari non correnti per Euro 1.882 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo.

4.13. Eventi significativi non ricorrenti

4.13.1. Contratto di solidarietà

Come già anticipato sono in essere contratti di solidarietà per il Personale Navigante (Piloti e Assistenti di Volo), in accordo con le Organizzazioni Sindacali di Categoria, previsto previsti tra gli strumenti alternativi ai licenziamenti collettivi dalla legge 223/91.

Il risultato del primo trimestre 2010 ha pertanto beneficiato di tale contributo positivo stimabile, al lordo dell'effetto fiscale, in circa Euro 3,0 milioni (Euro 2,0 milioni nel primo trimestre 2009), non riflesso nella liquidità aziendale, in quanto ancora da rimborsare da parte degli Enti preposti.

4.13.2. Eventi operativi di inizio marzo 2010

Facendo seguito a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione (cfr Par. 2.2.5), immediatamente dopo il perfezionamento a fine febbraio 2010 delle operazioni straordinarie societarie, si sono verificate a partire dal 1° marzo 2010 per circa 10 giorni significativi atti di protesta sindacale da parte dei lavoratori che hanno comportato oltre 80 cancellazioni dei voli programmati e ritardi sui voli in generale anche per effetti consequenziali e di rotazione, con peggioramenti sulla produttività e sugli indici di puntualità / regolarità.

La suddetta protesta ha avuto impatti negativi non ricorrenti sui risultati della Società nel primo trimestre 2010 stimabili in circa Euro 1,5 milioni.

Per completezza si ricorda che, nel primo trimestre 2009, a causa di un problema tecnico occorso a un aeromobile di Lungo Raggio, la Società aveva sostenuto costi non ricorrenti per riprotezioni e altri oneri connessi per Euro 0,8 milioni.

4.14. Rapporti con parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, Meridiana è parte correlata in quanto ha la capacità di esercitare una influenza notevole sulla assunzione di decisioni operative e finanziarie di Meridiana fly. Meridiana è azionista di riferimento di Meridiana fly con una quota del 78,91%, cresciuta dalla percentuale del 59,58% al 31 dicembre 2009 in seguito all'esecuzione dell'aumento di capitale in natura liberato tramite il conferimento del Ramo *Aviation*, la cui efficacia è stata fissata nell'Atto di Conferimento stesso al 28 febbraio 2010.

Per maggiore chiarezza viene fornita di seguito la tabella riepilogativa dei rapporti con parti correlate al 31 marzo 2010, oltre che alcuni dettagli sui principali rapporti operativi e commerciali con le parti correlate medesime .

Descrizione (€/000)	Totale al 31.03.2010	Totale gruppo	
		Valore Assoluto	%
Crediti commerciali	117.168	9.097	8%
Debiti Commerciali	204.073	8.090	4%
Passività finanziarie a breve termine	35.614	20.000	56%

Descrizione (€/000)	Totale al 31.03.2010	Totale gruppo	
		Valore Assoluto	%
Totale ricavi	92.412	2.954	3%
Totale costi	101.002	4.154	4%
(Proventi) / Oneri finanziari	(687)	0	0%

Rapporti con Meridiana S.p.A.

Dopo il Conferimento, i rapporti con la controllante Meridiana S.p.A. sono connessi ad accordi di tipo finanziario (finanziamenti temporanei in vista dell'operazione di aumento di capitale e alla garanzia a mezzo lettera di patronage rilasciata da Meridiana sul debito finanziario di Meridiana fly verso un pool di banche).

Rapporti con Sameitaly

La Società ha in essere un mandato di agenzia generale con la controllata Sameitaly al fine di promuovere presso agenzie di viaggio e *tour operator* sul territorio nazionale e negli Stati Uniti la vendita di servizi di trasporto aereo di linea e *charter* a fronte di provvigioni da calcolarsi sulla base della componente tariffaria.

Inoltre con la medesima società sono in vigore i seguenti rapporti attivi per servizi svolti da Meridiana fly:

1. servizi di natura informatica (tra cui uso di piattaforma tecnologica e assistenza postazioni);
2. servizi call center agenziale per la gestione di tutto il traffico intermediato di Sameitaly;
3. servizi di elaborazione paghe e gestione amministrativa/societaria;
4. servizi di locazione immobiliare per gli uffici di Milano.

Rapporti con Wokita

La Società ha in essere i seguenti rapporti commerciali attivi con la controllata Wokita:

1. contratti vendita voli "*charter*";
2. servizi di natura amministrativa, commerciale e pubblicitaria;
3. servizi di elaborazione paghe.

Riguardo ai rapporti passivi si segnala il servizio di biglietteria svolto da Wokita presso l'aeroporto di Olbia, nonché altri servizi commerciali.

Rapporti con Geasar

I rapporti attivi con Geasar sono attualmente relativi alle seguenti attività svolte da Meridiana fly:

1. servizi di natura pubblicitaria e contributi commerciali;
2. servizi gestione paghe dipendenti;
3. servizi di gestione informatica.

I rapporti passivi sono attualmente relativi alle seguenti attività svolte da Geasar:

1. servizi di *handling / catering* per aeromobili e passeggeri;
2. utilizzo di uffici e altri spazi (es. sale Vip) presso l'aeroporto di Olbia;
3. concessione di spazi pubblicitari presso l'aeroporto di Olbia.

Rapporti con Meridiana Maintenance

I rapporti passivi in essere 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:

1. servizi gestione amministrativa, legale e societaria;
2. servizi gestione paghe dipendenti e gestione risorse umane;
3. altri servizi in global service.

Rapporti con Finaircraft

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

Rapporti con AKFED

E' in essere un accordo con AKFED per la prestazione di servizi di consulenza nel settore del trasporto aereo da parte di Meridiana fly. Si segnalano per completezza gli Impegni di natura finanziaria di AKFED assunti nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione societaria, come meglio descritti nei paragrafi 2.2.2)

Rapporti con Alisarda

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

Rapporti con Cortesa

I rapporti passivi sono relativi ai servizi mensa presso la sede di Olbia e all'uso di parcheggi aeroportuali, mentre quelli attivi riguardano servizi di gestione paghe dipendenti.

Rapporti con Air Uganda, Air Burkina, Air Mali

Sono svolti da Meridiana fly servizi di gestione tecnica dei siti Web.

Rapporti con EF USA.

L'attività di EF-USA consisteva nella intermediazione per le vendite di linea, per conto della Società, in via esclusiva sul territorio del Nord America, con corrispettivi rappresentati da commissioni di vendita. Come già in precedenza accennato, il rapporto di agenzia con la suddetta società è cessato a novembre 2009 ed è in corso una controversia con la stessa Società come indicato nel paragrafo relativo ai principali contenziosi in essere.

Milano, 14 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

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

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2010

Maurizio Cancellieri
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari