



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011

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

SOMMARIO

Introduzione.....	3
1. ORGANI SOCIALI	5
2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO	6
2.1. Andamento della gestione e attività operativa.....	6
2.1.1. <i>Andamento generale</i>	6
2.1.2. <i>Risultati del primo trimestre 2011</i>	9
2.1.3. <i>La flotta</i>	11
2.1.4. <i>Attività commerciale</i>	13
2.1.5. <i>Dati statistici</i>	15
2.2. Personale.....	16
2.3. Investimenti.....	17
2.4. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate.....	18
2.5. Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2011.....	18
2.5.1. <i>Piano di riduzione di personale</i>	18
2.5.2. <i>Problemi operativi per le tensioni in Egitto</i>	19
2.5.3. <i>Nuovo Piano Industriale 2011-2015</i>	19
2.5.4. <i>Patrimonializzazione della Società e impegni dell’Azionista di riferimento</i>	20
2.6. Contenziosi rilevanti.....	21
2.7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.....	22
2.7.1. <i>Rinnovo del Consiglio di Amministrazione</i>	22
2.7.2. <i>Situazione patrimoniale della Società ex. Art. 2446 c.c.</i>	22
2.7.3. <i>Accordo di manutenzione con Lufthansa Technik</i>	23
2.7.4. <i>Accordo di restituzione aeromobili MD-82</i>	23
2.8. Altre informazioni.....	23
2.9. Prevedibile evoluzione della gestione.....	24
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	26
3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	26
3.2. Conto Economico complessivo consolidato.....	27
3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	28
3.4. Rendiconto finanziario consolidato.....	29
4. NOTE ILLUSTRATIVE	30
4.1. Principi contabili e criteri di valutazione.....	30
4.1.1. <i>Considerazioni Generali</i>	30
4.1.2. <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	30
4.1.3. <i>Uso di stime</i>	31
4.1.4. <i>Continuità aziendale</i>	31
4.2. Comparabilità dei dati contabili.....	32
4.3. Stagionalità dell’attività.....	32
4.4. Area e criteri di consolidamento.....	32
4.5. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria.....	34
4.6. Analisi dei risultati economici del primo trimestre.....	37
4.7. Analisi delle variazioni di patrimonio netto.....	39
4.8. Gestione patrimoniale e finanziaria.....	40
4.9. Posizione finanziaria netta.....	41
4.10. Eventi significativi non ricorrenti del trimestre.....	42
4.10.1. <i>Eventi in Egitto</i>	42
4.11. Rapporti con parti correlate.....	42
4.12. Garanzie, impegni e altre passività potenziali.....	45
4.13. Informativa di settore.....	45
5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	47

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

Introduzione

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011 (nel seguito anche "Resoconto Intermedio") è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – *ter* del D.Lgs 58/98 (Testo Unico sulla Finanza – TUF) allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sull'andamento economico consolidato del Gruppo Meridiana fly S.p.A. (nel seguito anche il "Gruppo Meridiana fly" o più semplicemente il "Gruppo") nel primo trimestre 2011, oltre che un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento, unitamente alla loro incidenza sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sul conto economico complessivo consolidato soprammenzionati.

Il Resoconto Intermedio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto applicando lo "IAS 34 – Bilanci intermedi", nonché applicando gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Si ricorda che a seguito dell'operazione di conferimento del Ramo *Aviation* di Meridiana S.p.A. con effetto 28 febbraio 2010, Meridiana fly S.p.A. (nel seguito anche la "Società") controlla al 100% le due partecipate Sameitaly S.r.l. e Wokita S.r.l., in precedenza detenute al 50%, e pertanto il presente Resoconto Intermedio sulla gestione è predisposto su base consolidata, con effetto economico del consolidamento dalla data di efficacia del conferimento, ossia il 28 febbraio 2010, utilizzando i criteri di consolidamento esposti nel successivo paragrafo 4.4 - Area e criteri di consolidamento.

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011 è costituito dalla Relazione Intermedia sulla Gestione (esposta nel successivo Capitolo 2), dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato (esposti nel successivo Capitolo 3), nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

Rimandando al Paragrafo 4.2 - Comparabilità dei dati contabili per una completa disamina delle peculiarità di comparazione dei dati contabili del Capitolo 3 – Prospetti contabili consolidati del primo trimestre 2011, si ritiene opportuno evidenziare che relativamente al Capitolo 2 sull'andamento della Gestione - i dati economici sono commentati con riferimento ai dati consolidati al 31 marzo 2010, pur con i limiti di comparabilità con il primo trimestre 2010, per la parte economica, legati in particolare alla piena operatività dell'integrazione con il Ramo *Aviation* a partire dal 1° marzo 2010. Di conseguenza le comparazioni delle voci economiche non sono effettuate in valore assoluto ma in termini di incidenza rispetto ai ricavi di vendita.

Riguardo alla posizione finanziaria netta ed alla situazione patrimoniale e finanziaria, i dati al 31 marzo 2011 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, senza le limitazioni di comparabilità illustrate per i dati economici trimestrali.

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

Di seguito sono riportati i principali indicatori di risultato consolidato dei primi tre mesi del 2011, confrontati con quelli relativi ai primi tre mesi del 2010, nonché con quelli dell'intero esercizio 2010, riferibili rispettivamente alla rendicontazione intermedia e al bilancio d'esercizio consolidati del Gruppo, pur con i limiti di comparabilità sopra citati relativi ai soli dati economici.

Ove non diversamente specificato, €/000

Esercizio 2010	Indicatori significativi	I trimestre 2011	I trimestre 2010
91.572	Ore volo complessive	20.204	14.236
4.587.255	Numero passeggeri	852.694	553.257
Esercizio 2010	Conto economico sintetico	I trimestre 2011	I trimestre 2010
604.812	Ricavi di vendita	127.360	88.185
645.428	Ricavi totali	137.929	92.412
31.828	EBITDAR (1)	(17.387)	4.460
5,3%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-13,7%	5,1%
(21.563)	EBITDA (2)	(31.597)	(6.491)
-3,6%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-24,8%	-7,4%
(41.283)	EBIT (3)	(35.405)	(8.590)
-6,8%	<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	-27,8%	-9,7%
(46.411)	Risultato dell'esercizio / periodo	(37.218)	(8.102)
31.12.2010	Stato patrimoniale sintetico	31.03.2011	31.03.2010
141.397	Totale attività non correnti	137.536	148.419
151.912	Totale attività correnti	143.022	138.823
293.309	Totale attivo	280.558	287.242
8.439	Patrimonio netto	122	(1.406)
52.293	Totale passività non correnti	52.042	39.816
232.577	Totale passività correnti	228.394	248.831
293.309	Totale patrimonio netto e passività	280.558	287.242
Esercizio 2010	Investimenti	I trimestre 2011	I trimestre 2010
8.460	Investimenti in immob. immateriali e materiali	3.610	2.696
31.12.2010	Altri dati	31.12.2010	31.03.2010
(19.327)	Posizione finanziaria netta (4)	(25.426)	(24.645)
1.517	Numero medio dipendenti	1.674	1.003

(1) EBITDAR: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and aircraft Rentals* (ossia l'EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili – esclusi i noleggi *wet* – degli ammortamenti, delle svalutazioni di attività non correnti nonché della voce "Altri accantonamenti rettificativi", quest'ultima non inclusiva degli "Stanzamenti fondi rischi e oneri"). Al riguardo si precisa che nella Relazione Intermedia dell'esercizio precedente la voce "Stanzamenti fondi rischi e oneri" non concorreva alla determinazione dell'EBITDAR (la voce "Stanzamenti fondi rischi e oneri" era pari a Euro 316 migliaia al 31 marzo 2010) (2) EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization*. Anche con riferimento all'EBITDA si precisa che, al fine della redazione del presente Rendiconto intermedio, tale indicatore e le relative misurazioni comparative sono stati determinati considerando gli "Stanzamenti fondi rischi e oneri" come già indicato con riferimento all'EBITDAR (3) EBIT: *Earnings Before Interest and Taxes*. (4) Rispetto alla voce "Cassa ed altre disponibilità liquide nette", la posizione finanziaria netta include le componenti dettagliate nel paragrafo "Posizione finanziaria netta".

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Presidente	Marco	RIGOTTI
Amministratore Delegato	Massimo	CHIELI ⁽¹⁾
Vice Presidente	Franco	TRIVI
Consiglieri	Claudio	MIORELLI ⁽¹⁾
	Claudio	ALLAIS
	Salvatore	VICARI ^{(2) (3) (4) (5)}
	Gian Carlo	ARDUINO ^{(2) (3) (4) (5)}
	Giuseppe	LOMONACO ^{(2) (3) (4) (5)}

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

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

(1) Amministratore Esecutivo

(2) Amministratore Indipendente

(3) Componente del Comitato di Controllo Interno

(4) Componente del Comitato Remunerazioni

(5) Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Andamento generale

I risultati dei primi tre mesi dell'esercizio 2011 di Meridiana fly evidenziano un andamento del periodo in perdita economica in linea con le previsioni di budget a causa della stagionalità tipica della domanda di trasporto aereo, in prevalenza *leisure*, cui si rivolge la compagnia.

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

Nel primo trimestre 2011 la crescita dell'economia italiana, a differenza degli altri paesi europei più avanzati, è stimata sempre a livelli limitati (1,1% circa nel primo trimestre 2011 contro una media europea del 3%), il che influenza, a parità di altre condizioni, la disponibilità di spesa dei consumatori e, in particolare, la domanda di viaggi per turismo.

A ciò si sono aggiunti, come è noto, eventi politici straordinari in alcuni Paesi del Nord Africa, mete tipiche di turismo dall'Italia, Egitto in primis, che hanno penalizzato il risultato intermedio trimestrale del Gruppo.

In tale contesto non positivo, il prezzo del carburante è cresciuto significativamente rispetto al primo trimestre 2010 ed all'intero esercizio 2010, mantenendosi su livelli stabilmente oltre 100 dollari.

Crude Oil

USD / barrel

Crude Oil	I trim 2011	I trim 2010	mar-11	mar-10
WTI - USA	93,54	78,64	102,86	81,20
Brent - Europa	104,96	76,25	114,64	78,83

Fonte: Energy information administration - US Government

Il corso della valuta USD è rimasto sostanzialmente in linea nei due trimestri analizzati, con una tendenza alla svalutazione del Dollaro rispetto all'Euro nei mesi di marzo e aprile 2011.

Tassi di cambio

	I trim 2011	I trim 2010	31-mar-11	31-dic-10
EUR/USD	1,3669	1,3842	1,4207	1,3362

Fonte: Il sole 24 ore

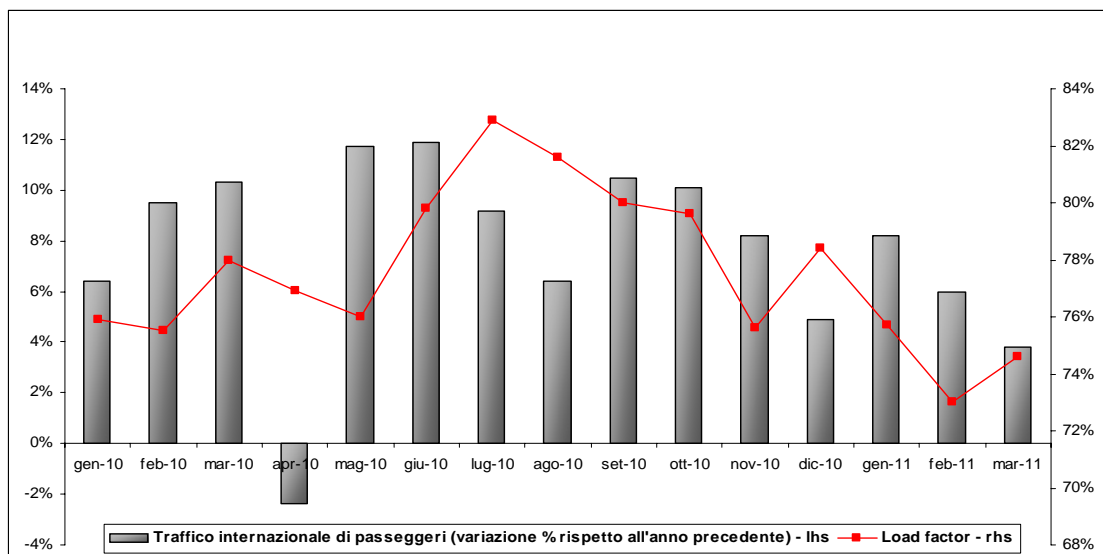
In conseguenza del manifestarsi di tendenze inflazionistiche e delle conseguenti politiche monetarie restrittive effettuate dalle Banche Centrali, i tassi di interesse nei primi tre mesi del 2011 sono cresciuti rispetto all'analogo periodo del 2010.

Tassi di interesse (3 m)

	I trim 2011	I trim 2010	mar-11	dic-10
EURIBOR	1,1013	0,6737	1,1790	1,0370
LIBOR (US\$)	0,3079	0,2563	0,3084	0,3017

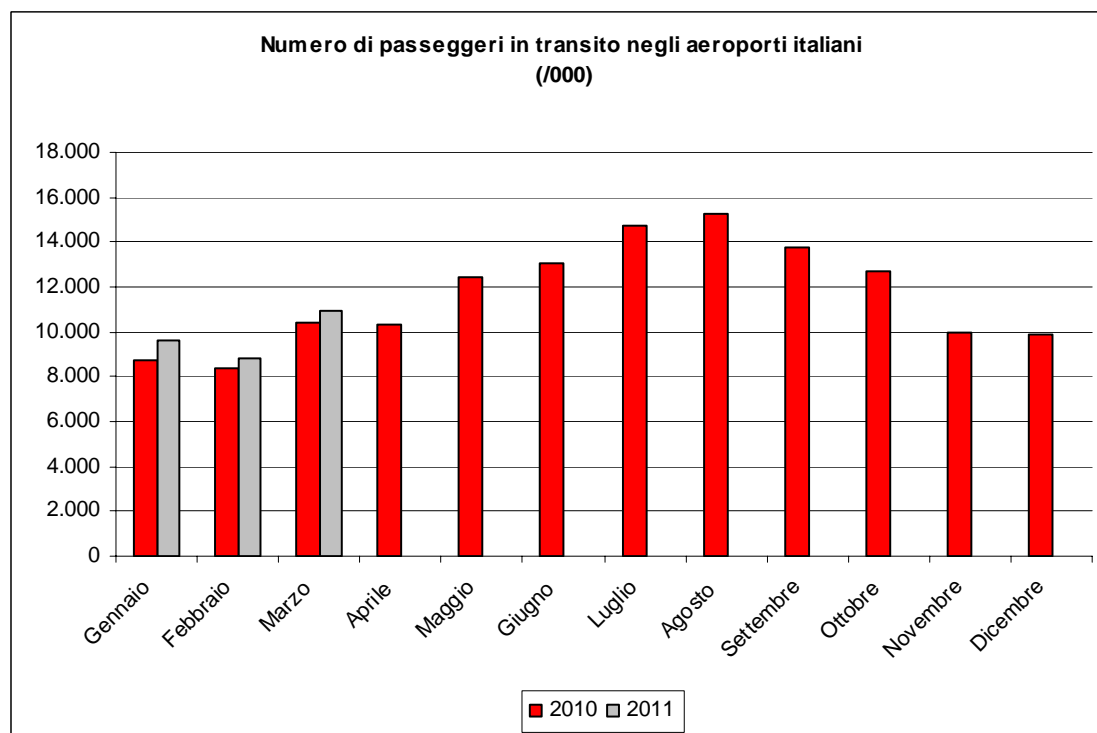
Fonte: British Bankers Association

Il settore del trasporto aereo ha evidenziato a livello globale tassi di crescita nel trimestre pari a circa il 6% rispetto allo stesso periodo del 2010. Per il secondo trimestre dell'anno la IATA si aspetta un mercato in difficoltà prevalentemente in conseguenza degli eventi che hanno riguardato il Giappone e il nord Africa. Peraltro, indicatori di crescita economica dovrebbero sostenere la ripresa, sia nel traffico passeggeri che cargo, prevalentemente extra europea.



Fonte: IATA – International Air Transport Association

Nei primi tre mesi dell'esercizio il numero di passeggeri in transito negli aeroporti italiani è cresciuto del 7% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il numero di passeggeri in partenza/arrivo da aeroporti nazionali mostra un tasso di crescita del 6,6%, mentre i passeggeri in partenza/arrivo da aeroporti internazionali crescono del 7,8%.



Fonte: Assaeroporti

In tale contesto si segnala che sul mercato italiano il traffico *business* mostra una ripresa più consistente, mentre il recupero del traffico cosiddetto *leisure* – come già anticipato - appare più limitato e con sempre maggior attenzione alla componente “prezzo”. Sul mercato nazionale si conferma la rilevante competizione tra le compagnie aeree soprattutto su alcune direttrici del traffico di linea Nord / Sud e verso la Sardegna, con effetti negativi per il Gruppo in termini di ricavi medi per passeggero (*yield*) e numero di passeggeri trasportati, penalizzando in ultima istanza i risultati nel trimestre.

In tale situazione il Gruppo ha comunque messo in atto, specie a partire dal terzo trimestre 2010, delle azioni di razionalizzazione e ottimizzazione del *network* operativo, con tagli e cancellazioni di rotazioni per recuperare efficienza e marginalità, ma anche azioni sul *pricing* e promozioni aggiuntive del prodotto in modo da recuperare volumi di vendita e *load factor*.

Dopo l'integrazione delle attività di trasporto aereo con quelle della controllante Meridiana S.p.A. la Società, con il pieno supporto dell'Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan, di AKFED (istituzione finanziaria dal medesimo controllata) e di Meridiana S.p.A. (società *holding* controllante), sta implementando il processo riorganizzazione della Società e del Gruppo, attraverso le azioni previste nel Piano Industriale 2011-2015 approvato a marzo di quest'anno al fine di recuperare la profittabilità e l'efficienza gestionale, come spiegato nei paragrafi successivi della presente Relazione.

Si ricorda che Meridiana fly S.p.A. è l'unica compagnia aerea quotata nella Borsa Italiana e la seconda compagnia aerea nazionale, alle spalle del gruppo CAI / Alitalia-Airone.

Meridiana fly opera dai principali aeroporti italiani sul mercato di linea e sul mercato *charter* ed evidenzia un forte posizionamento sui collegamenti con la Sardegna e la *leadership* sul segmento del trasporto c.d. *leisure*, specie di fascia alta (*high-end*), in particolare in relazione alle destinazioni dell'Oceano Indiano/Africa Orientale, dell'Egitto e della fascia del Mediterraneo.

2.1.2. Risultati del primo trimestre 2011

Viene esposto di seguito il Conto Economico Consolidato Riclassificato, riportante i dati consolidati del Gruppo. Come già anticipato, tenuto conto che il primo trimestre 2010 beneficiava del contributo del Ramo *Aviation* solo per il mese di marzo 2010, le comparazioni delle voci economiche non sono effettuate in valore assoluto ma in termini di incidenza rispetto ai ricavi.

€000	I trimestre 2011	% su ricavi di vendita	I trimestre 2010	% su ricavi di vendita
Ricavi di vendita	127.360	100,0%	88.185	100,0%
Altri Ricavi	10.569	8,3%	4.227	4,8%
Totale ricavi	137.929	108,3%	92.412	104,8%
Carburante	(43.898)	-34,5%	(23.327)	-26,5%
Materiali e servizi di manutenzione	(23.182)	-18,2%	(14.015)	-15,9%
Costi commerciali di vendita	(5.255)	-4,1%	(2.886)	-3,3%
Altri costi operativi e wet lease	(45.814)	-36,0%	(27.440)	-31,1%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.654)	-6,0%	(6.162)	-7,0%
Costo del personale	(26.827)	-21,1%	(13.806)	-15,7%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(2.686)	-2,1%	(316)	-0,4%
EBITDAR	(17.387)	-13,7%	4.460	5,1%
Noleggi operativi	(14.210)	-11,2%	(10.951)	-12,4%
EBITDA	(31.597)	-24,8%	(6.491)	-7,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.272)	-2,6%	(1.456)	-1,7%
Altri accantonamenti rettificativi	(536)	-0,4%	(642)	-0,7%
EBIT	(35.405)	-27,8%	(8.590)	-9,7%
Oneri finanziari Netti	(1.891)	-1,5%	687	0,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%
Risultato prima delle imposte	(37.296)	-29,3%	(7.903)	-9,0%
Imposte del periodo	78	0,1%	(199)	-0,2%
Risultato netto	(37.218)	-29,2%	(8.102)	-9,2%

Si evidenzia che la voce "Stanziamiento fondi rischi e oneri" del Conto Economico Consolidato Riclassificato concorre, nella presente rendicontazione infrannuale, come già effettuato nella Relazione Finanziaria Semestrale e Annuale, alla determinazione dell'ammontare dell'EBITDAR, a differenza della prassi adottata nel Resoconto Intermedio del primo trimestre 2010 che ne prevedeva il solo contributo alla determinazione dell'EBIT. Ai fini della comparabilità dei dati, sono state apportate analoghe riclassificazioni sui dati comparativi al 31 marzo 2010.

I risultati dei primi tre mesi del 2011 sono stati influenzati in misura significativa, oltre che dalla congiuntura economica generale e alla persistente elevata concorrenza su alcune tratte nazionali e internazionali, dal forte incremento del prezzo del carburante non recuperato sui prezzi di vendita e dagli eventi straordinari di natura politica che hanno interessato i Paesi del Nord Africa, tra cui l'Egitto. Si sottolinea in particolare che l'Egitto rappresenta per il Gruppo una destinazione *leisure* molto importante, sia per la ridotta stagionalità della destinazione che per il peso significativo sul *business charter* di Medio Raggio. Tale evento è stato oggetto di specifico commento nel paragrafo 4.10 – Eventi significativi non ricorrenti - delle Note Illustrative.

I **ricavi totali** dei primi tre mesi ammontano a Euro 137.929 migliaia (Euro 92.412 migliaia nei primi tre mesi 2010), mentre i **ricavi di vendita**, inclusivi dei ricavi dell'attività di linea e *charter*, oltre che dei ricavi *ancillary*, ammontano a Euro 127.360 migliaia (Euro 88.185 migliaia nel primo trimestre 2010).

L'**EBITDAR** presenta un saldo negativo di Euro 17.387 migliaia in confronto a un saldo positivo di Euro 4.460 migliaia sui primi tre mesi del 2010 ove, tuttavia, come già anticipato, non era inclusa l'attività *Aviation* di Meridiana che, vista la maggiore stagionalità, mostra risultati maggiormente negativi nel primo trimestre dell'anno.

L'**EBITDAR margin** passa da +5,1% nei primi tre mesi del 2010 a -13,7% nei primi tre mesi del 2011, con incidenze più elevate dei vari costi operativi, in particolare del carburante e del personale.

L'incidenza del **costo del carburante** sui ricavi risulta pari al 34,5%, in aumento in confronto al primo trimestre 2010 ove era pari al 26,5%, a causa del livello sostanzialmente più elevato del prezzo del *jet fuel*, in linea con le previsioni del Piano Industriale 2011-2015.

Il peso dei **costi per acquisti di materiali e servizi di manutenzione** è pari al 18,2% nel primo trimestre 2011, contro il 15,9% del primo trimestre 2010, per maggiori manutenzioni effettuate nel trimestre.

I **costi commerciali di vendita** evidenziano un rapporto sui ricavi nel primo trimestre 2011 del 4,1% (3,3% nel primo trimestre 2010), anche per effetto dell'attività quasi esclusivamente di "linea" del business ex Meridiana trasferito da marzo 2010, caratterizzato da più elevati costi di intermediazione.

L'incidenza degli **altri costi operativi e wet lease** risulta pari al 36% nel primo trimestre 2011 rispetto al 31,1% nel primo trimestre 2010.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** mostrano un rapporto sui ricavi del primo trimestre 2011 del 6%, in miglioramento in confronto al primo trimestre 2010 ove risultava pari al 7%, per effetto anche di risparmi sui costi generali e di struttura dopo l'integrazione.

Il peso del **costo del personale** è pari al 21,1% in rapporto al 15,7% nel primo trimestre 2010, in conseguenza dell'assenza degli accordi di solidarietà con il personale navigante esistenti invece nel primo trimestre 2010 e a causa del ripristino dei rapporti di lavoro per un congruo numero di dipendenti in precedenza assunti a tempo determinato, in prevalenza appartenenti al personale navigante, avvenuto nel primo trimestre 2011, in linea con le previsioni del Piano Industriale 2011-2015.

Subiscono un significativo aumento in valore assoluto e relativo gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri** per far fronte alle probabili passività sui contenziosi legali e sul lavoro attualmente in essere, al netto del positivo effetto della riduzione di delle previsioni di costo di *phase out* degli aeromobili (circa Euro 5 milioni) connessa all'accordo descritto al successivo paragrafo 2.7.4. Tale incremento netto degli stanziamenti ai fondi rischi e oneri non risultava incluso nel Piano Industriale 2011-2015 ma si ritiene riassorbibile nell'arco temporale del Piano medesimo.

L'**EBITDA** è negativo per Euro 31.597 migliaia (saldo negativo di Euro 6.491 migliaia nel primo trimestre 2010), con un corrispondente margine sui ricavi negativo per il 24,8%, contro un margine negativo di 7,4% nel primo trimestre 2010.

Si rileva una minore incidenza dei noleggi operativi (11,2% nel primo trimestre 2011 contro 12,4% nel primo trimestre 2010) grazie a inferiori costi delle macchine in *leasing* operativo presenti nel Ramo *Aviation*, aspetto riconducibile alla tipologia (famiglia MD-80) e anzianità delle stesse.

L'**EBIT** presenta un saldo negativo di Euro 35.405 migliaia (contro un saldo negativo di Euro 8.590 migliaia dei primi tre mesi del 2010), mentre l'**EBIT margin** passa da -9,7% del primi tre mesi del 2010 a - 27,8% nei primi tre mesi del 2011.

Si evidenzia al riguardo il maggior peso degli ammortamenti correlato all'apporto della flotta di proprietà e di altre attività materiali tramite il conferimento del Ramo *Aviation* di Meridiana a fine febbraio 2010.

Nel primo trimestre 2011 l'area finanziaria mostra un saldo negativo di Euro 1.891 migliaia (saldo positivo di Euro 687 migliaia nel primo trimestre 2010), per maggiori oneri finanziari conseguenti all'accresciuto indebitamento verso le banche e a più elevati tassi di interesse, oltre che per le differenze cambio passive nette legate agli adeguamenti sulle partite in valuta estera.

Al netto delle imposte stimate di competenza, il primo trimestre 2011 chiude con una perdita netta di Gruppo di Euro 37.218 migliaia (perdita netta di Euro 8.102 migliaia nel primo trimestre 2010).

La società capogruppo Meridiana fly S.p.A. presenta nella propria rendicontazione separata una **perdita netta** analoga (Euro 37.053 migliaia), vista la limitata significatività delle controllate consolidate Sameitaly e Wokita.

Al 31 marzo 2011 il **patrimonio netto consolidato** è pari a Euro 122 migliaia (per i relativi movimenti nel periodo si rimanda al paragrafo 4.7 - Analisi delle variazioni di patrimonio netto). Al 31 marzo 2011 la società Meridiana fly S.p.A., sulla base della rendicontazione separata presenta un Patrimonio Netto pari a Euro 1.956 migliaia.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2011 è pari a Euro 25.426 migliaia, rispetto all'indebitamento finanziario netto di Euro 19.327 migliaia registrato al 31 dicembre 2010, i cui movimenti sono dettagliati nel paragrafo 4.8 – Gestione patrimoniale e finanziaria. In relazione all'andamento dell'indebitamento finanziario è da rilevare come significativi incassi dal Ministero della Difesa per Euro 12,6 milioni in aprile e dal Ministero del Lavoro per Euro 6 milioni nei primi 4 mesi del 2011 relativi ai contratti di solidarietà (conclusi a settembre 2010) hanno consentito al Gruppo, nel normale rapporto dialettico e di collaborazione reciproca con i fornitori, di ridurre la posizione di scaduto.

2.1.3. La flotta

Al 31 marzo 2011 Meridiana fly opera con una flotta di diciannove aeromobili Airbus (dodici A320, tre A330 e quattro A319), tutti in locazione operativa, e sedici MD-82, di cui sei in locazione operativa e dieci di proprietà (oltre a due ATR 42 in *wet lease*).

A seguito dell'integrazione con il Ramo *Aviation* di Meridiana avvenuta a fine febbraio 2010, Meridiana fly opera pertanto con una flotta mista costituita da aeromobili Airbus e MD82, gestendo in modo unitario tutte le operazioni svolte dalle due unità commerciali (*charter* e di linea), ottimizzando in tal modo l'utilizzo degli equipaggi, della flotta e delle attività di supporto (amministrative, di *staff* e operative).

La composizione della flotta commerciale e le variazioni intervenute fino al 31 marzo 2011 sono riportate nella seguente tabella.

Marca di registrazione	Tipo	Proprietà, Leasing operativo, Leasing finanziario	Entrata in flotta	gen-10	feb-10	mar-10	apr-10	mag-10	giu-10	lug-10	ago-10	set-10	ott-10	nov-10	dic-10	gen-11	feb-11	mar-11
I-EEZJ	A330	Leasing operativo	mag-05															
EI-EZL	A330	Leasing operativo	dic-06															
I-EEZM	A330	Leasing operativo	mar-09															
I-EEZE	A320	Leasing operativo	mar-03															
I-EEZF	A320	Leasing operativo	apr-03															
I-EEZG	A320	Leasing operativo	mag-03															
I-EEZH	A320	Leasing operativo	dic-04															
I-EEZI	A320	Leasing operativo	dic-04															
I-EEZK	A320	Leasing operativo	feb-05															
EI-EZN	A320	Leasing operativo	mar-09															
EI-EZO	A320	Leasing operativo	mar-09															
I-EEZP	A320	Leasing operativo	mag-09															
EI-EZR	A320	Leasing operativo	lug-10															
EI-EZS	A320	Leasing operativo	lug-10															
EI-EZT	A320	Leasing operativo	ago-10															
EI-DFP	A319	Leasing operativo	feb-10															
I-EEZO	A319	Leasing operativo	giu-10															
EI-DEY	A319	Leasing operativo	feb-10															
EI-DEZ	A319	Leasing operativo	feb-10															
EI-DFA	A319	Leasing operativo	feb-10															
EI-CIW	MD82	Leasing operativo	feb-10															
EI-CKM	MD82	Leasing operativo	feb-10															
EI-CRE	MD82	Leasing operativo	feb-10															
I-SMEC	MD82	Leasing operativo	feb-10															
EI-CRH	MD82	Leasing operativo	feb-10															
EI-CRW	MD82	Leasing operativo	feb-10															
EI-CNR	MD82	Leasing operativo	feb-10															
I-SMEN	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEL	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEM	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMET	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEV	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEP	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMER	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMES	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEZ	MD82	Proprietà	feb-10															
I-SMEB	MD82	Proprietà	feb-10															

2.1.4. Attività commerciale



Dopo l'integrazione con le attività *Aviation* di Meridiana, la Società Meridiana fly S.p.A. rappresenta oggi un'unica *business unit* dal momento che non sussistono unità produttive distinte nell'ambito dell'attività di trasporto aereo tali da rappresentare dei sistemi compiuti dotati di autonomia decisionale.

Unicamente da un punto di vista commerciale, Meridiana fly gestisce il canale di vendita *charter* e quello di linea secondo modalità differenti, dal momento che i prodotti sono necessariamente commercializzati separatamente, in considerazione delle tipicità che contraddistinguono le due aree commerciali e i segmenti di clientela cui si riferiscono.

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, attraverso contratti semestrali / annuali definiti con notevole anticipo rispetto all'inizio della stagione (estiva e invernale) e principalmente con modalità "Vuoto per Pieno", e con meccanismi di adeguamento prezzo al variare del prezzo del carburante e delle quotazioni del tasso di cambio (Euro/USD).

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

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 cinque ore con destinazioni prevalentemente nazionali, europee e nel bacino del Mediterraneo. Tra le principali destinazioni di Medio Raggio operati da Meridiana fly si ricordano oltre alle tradizionali aree dell'Egitto, Grecia, Spagna, anche recenti destinazioni quali Tel Aviv (Israele) e Lourdes (Francia). L'attività di Medio Raggio si caratterizza per un'elevata stagionalità (ad esclusione dell'Egitto) 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.
- **Attività di Lungo Raggio operata con aeromobili A330:** attività che include tradizionalmente i voli di durata superiore alle cinque ore con destinazioni prevalentemente intercontinentali. Le principali destinazioni di Lungo

Raggio attualmente operati dalla Società nell'ambito del *charter* sono nell'area dell'Oceano Indiano, quali Maldive, Sri Lanka, Kenya, Zanzibar Mauritius, oltre che, più di recente, nell'area dei Caraibi.

Per quanto riguarda l'attività operativa di Corto-Medio Raggio del primo trimestre 2011, a causa delle rivolte in nord Africa, dell'evolversi della guerra in Libia e della situazione precaria di alcuni paesi mediorientali, Siria in particolare, è stato necessario rivedere completamente le operazioni sull'Egitto e ciò ha comportato una perdita consistente di ricavi, sebbene, parte di essa, sia stata compensata dai minori costi operativi non sostenuti e dall'aumento di fatturato su altre destinazioni, Canarie in particolare. Per quanto attiene l'attività operativa di Lungo Raggio, si è registrato un progressivo incremento delle vendite che sono state nel trimestre, superiori alle previsioni di budget.

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, servendo sia il target *leisure*, sia quello *business*.

Tra le principali destinazioni di Meridiana fly 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 Kosovo e i collegamenti da Bologna verso Mosca), verso Paesi dell'Africa (Senegal), nonché i collegamenti di linea verso New York (operati nella stagione estiva da Napoli e Palermo).

Riguardo in particolare al Network con base a Firenze, le operazioni si svolgono solitamente con aeromobili A319; le principali destinazioni operate sono Londra Gatwick, Amsterdam, Barcellona e Madrid.

Per quanto riguarda l'attività operativa del primo trimestre 2011, non vi è stata revisione sostanziale delle operazioni preventivate. C'è solo da registrare la riduzione contingente di posti sulla destinazione Cairo, a causa dei recenti scontri, e sulla destinazione Mosca dove vi è stato un attentato all'aeroporto Domodedovo nel mese di gennaio 2011. Come da piano, il 28 marzo si sono interrotte le operazioni Firenze - Amsterdam, Linate - Palermo e Bologna - Palermo.

Dal punto di vista marketing, in occasione del 150° anniversario dell'unità d'Italia, è stata lanciata la promozione Carnet 150 che ha ottenuto un buon riscontro dal mercato con la vendita di oltre 2.500 abbonamenti. Inoltre è entrata a regime la collaborazione commerciale con ORP (Opera Romana Pellegrinaggi) di Roma che prevede di aumentare il traffico nelle destinazioni a maggiore interesse religioso, in particolare Lourdes e Tel Aviv.

Attività in regime di "continuità territoriale"

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

L'attuale regime di continuità territoriale per la Sardegna, in scadenza a fine marzo 2011, è destinato a tutt'oggi a mantenersi in capo a Meridiana fly, in quanto sono stati revocati i nuovi decreti emessi dal Ministero dei Trasporti il 14 gennaio 2011, che prevedevano una tariffa onerata massima per non residenti, con proroga invece dell'attuale regime almeno fino a ottobre 2011 alle attuali tariffe del vigente decreto.

Riguardo alla continuità territoriale della Sicilia e Isole minori, in scadenza a fine marzo 2011, Meridiana fly sta predisponendo la documentazione per la partecipazione al nuovo bando di gara, fermo restando la proroga dell'attuale convenzione almeno fino a ottobre 2011.

Attività in “code sharing”

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 anni, che attualmente includono 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), Wind Jet (scambio reciproco di posti su tratte tra Torino, Verona, Venezia e Catania, Palermo, Bucarest e Pristina), 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), e Olympic Air (per collegamenti di linea tra l'Italia e la Grecia operati dalle due Compagnie, ai rispettivi clienti, che potranno quindi usufruire di entrambi i *network*).

2.1.5. Dati statistici

Di seguito sono presentati i dati statistici sull'attività effettuata nel primo trimestre 2011, precisando che i primi tre mesi 2010 includono unicamente un mese di attività integrata effettiva con il Ramo *Aviation* apportato da Meridiana a partire da marzo 2010.

Analisi ore volo				
<i>Dati espressi in ore di volo</i>				
	I trim 2011	%	I trim 2010	%
Medio Raggio	15.920	78,8%	10.311	72,4%
Lungo Raggio	4.284	21,2%	3.925	27,6%
Ore volo totali	20.204	100,0%	14.236	100,0%

Nel primo trimestre 2011 il numero delle ore volate è stato pari a 20.204 con notevole incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente in considerazione dell'integrazione con Meridiana. Il peso del Medio Raggio sul totale si è incrementato al 78,8% nel trimestre (rispetto al 72,4% dello stesso periodo del 2010).

Il segmento di Lungo Raggio (pienamente comparabile in quanto non esercitato dal Ramo *Aviation*) evidenzia un aumento di ore volate di oltre il 9% per nuovi collegamenti *charter* effettuati (es. Caraibi).

Produttività flotta		
<i>Valori espressi in ore di volo annualizzati</i>		
	I trim 2011	I trim 2010
Flotta A320	2.188	3.009
Flotta A330	5.712	5.163
Flotta Md82	1.495	1.734
Flotta A319	2.306	2.142

La produttività per aeromobile, in termini di ore volo annualizzate, mostra nel periodo una riduzione sul MD82 (per il taglio di alcune rotazioni non profittevoli in ambito nazionale, oltre che per l'ottimizzazione dell'utilizzo della flotta complessiva)

e A320 (a causa in larga misura della cancellazione delle attività sull'Egitto), mentre migliora sul A319 (rotte internazionali in Europa) e sul Lungo Raggio (+10,6%) per la maggiore attività operativa e per nuovi collegamenti operati.

Passeggeri imbarcati - Linea e charter				
	I trim 2011	%	I trim 2010	%
Medio raggio	747.238	87,6%	448.661	81,1%
Lungo Raggio	105.456	12,4%	104.596	18,9%
Passeggeri totali	852.694	100,0%	553.257	100,0%

Il numero dei passeggeri imbarcati, inclusivo di linea e *charter*, è pari a 852.694. Il considerevole incremento rispetto ai primi tre mesi del 2010 è dovuto, come già detto, principalmente all'apporto del Ramo *Aviation* da marzo 2010, operante esclusivamente sul Medio Raggio. Il numero di passeggeri di Medio Raggio sul totale dell'attività è pari all'87,6% (81,1% nei primi tre mesi del 2010).

Riguardo al Lungo Raggio (attività pienamente comparabile) nei primi tre mesi del 2011 il numero di passeggeri imbarcati è stato pari a 105.456, in aumento rispetto al primo trimestre 2010.

2.2. Personale

In conseguenza delle operazioni straordinarie avvenute a fine febbraio 2010, comportanti il trasferimento di rapporti di lavoro da Meridiana S.p.A. (circa 1.070 addetti) e il trasferimento di dipendenti della manutenzione in Meridiana Maintenance S.r.l. (circa 80 addetti), il confronto tra la forza media retribuita nei primi tre mesi del 2011 e l'analogo periodo del 2010 non appare significativo.

A miglior chiarimento è riportato nella tabella sottostante il dato della forza media (*full time equivalent*) del primo trimestre 2011 con l'analogo dato del primo trimestre 2010, oltre che il dato (comparabile) del solo mese di marzo 2010, primo mese della Compagnia post integrazione.

Categorie	Primo			
	Primo trimestre 2011	trimestre 2010	Marzo 2010	Gennaio Febbraio 2010
Dirigenti	22	15	23	11
Impiegati	507	334	567	217
Tot. Terra	529	349	590	228
Piloti	335	211	353	140
Assistenti di volo	810	443	726	301
Tot. Volo	1.145	654	1.079	441
Totale	1.674	1.003	1.669	670

Dalla comparazione in termini omogenei dei dati medi (I trimestre 2011 – marzo 2010) si evidenzia una significativa riduzione soprattutto del Personale di Terra (-61) e, in minor misura, dei Piloti (-18) controbilanciati dall'incremento degli Assistenti di Volo (+84) correlato in particolare alla stabilizzazione del personale a tempo determinato tramite il ripristino dei relativi rapporti di lavoro avvenuto nel corso del trimestre.

Si ricorda al riguardo che la Società ha in essere un notevole numero di ricorsi e cause sia in sede giudiziale che stragiudiziale, peraltro incrementatesi in misura ulteriore rispetto alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente, che fanno riferimento in larga parte alla richiesta del riconoscimento dei contratti a tempo indeterminato da

parte di coloro che hanno avuto nel passato contratti a termine e alla richiesta di riconoscimento delle anzianità pregresse maturate da parte del personale stabilizzato in azienda, oltre che ad altre cause minori legate all'applicazione dei contratti di lavoro.

La Società ritiene che i fondi rischi stanziati nel presente Resoconto siano sufficienti a fronteggiare le probabili spese da sostenere in relazione ai richiamati contenziosi sul lavoro, dopo l'accantonamento integrativo di Euro 7,6 milioni avvenuto nel trimestre e prevalentemente connesso ai nuovi contenziosi sorti nel periodo.

Nel mese di marzo 2011 il numero dei dipendenti (FTE), inclusivi della quota di Sameitaly e Wokita, è pari a 1.715, di cui 858 nella categoria del personale navigante, il cui incremento trova origine nel ripristino dei contratti di lavoro per personale con contratti a termine di cui sopra.

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

Nel corso del trimestre è proseguito il confronto con le Organizzazioni Sindacali e le rappresentanze dei lavoratori a livello aziendale e presso il Ministero del Lavoro, con l'obiettivo di verificare possibili accordi per la gestione degli esuberi dichiarati con l'apertura della procedura di mobilità in data 9 febbraio 2011 per 910 FTE. Alla data odierna non si è raggiunto un accordo specifico in materia.

Si evidenzia che la Società non è in grado di determinare in modo attendibile le spese straordinarie connesse alla ristrutturazione, visto che il programma annunciato è condizionato all'implementazione delle azioni del Piano Industriale, in particolare della razionalizzazione del network e della riduzione della flotta, e che lo stesso programma può essere soggetto a modifiche ad iniziativa dell'azienda a seconda dell'evoluzione delle trattative in corso con le Parti Sociali, con possibili utilizzi concordati di ammortizzatori sociali alternativi alla procedura di licenziamento collettivo ex L. 223/91 (ad esempio CIGS).

Riguardo, infine, alla causa inerenti l'applicazione dei contratti di lavoro ai dipendenti ex Meridiana promossa da due organizzazioni sindacali, dopo che il Tribunale di Tempio Pausania (OT) ha dichiarato antisindacale la disapplicazione del contratto collettivo aziendale di Meridiana S.p.A., nei confronti delle medesime organizzazioni sindacali, nonché verso il personale navigante di cabina trasferito da Meridiana S.p.A. a Meridiana Fly S.p.A. ai sensi dell'art. 2112 cod.civ., la Società ha promosso opposizione a tale sentenza, ritenendola non conforme ad una corretta interpretazione delle vigenti norme in tema di trasferimento d'azienda; salvo ulteriori rinvii, la suddetta opposizione verrà discussa il prossimo 12 luglio presso il Tribunale di Tempio Pausania (OT). Confermando le aspettative connesse all'esito del contenzioso, non si ritiene che da questa fattispecie emergeranno oneri non stanziati nella rendicontazione infrannuale del Gruppo.

Sono infine proseguite nel periodo le valutazioni in termini di organizzazione e di processo, anche con l'ausilio di consulenti specializzati, atti a ridisegnare e ottimizzare la struttura e i connessi processi interni al fine di raggiungere più alti livelli di produttività e di efficienza complessiva.

2.3. Investimenti

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2011 sono stati effettuati nuovi investimenti in attività materiali e immateriali per un importo complessivo di Euro 3.610 migliaia (contro Euro 2.696 migliaia del primo trimestre 2010), così formati:

- manutenzione straordinaria su motori e cellule di aeromobili di proprietà per Euro 2.695 migliaia (attività di Medio Raggio);
- materiali di rotazione relativi alla flotta di proprietà per Euro 884 migliaia (attività di Medio Raggio);
- nuovi acquisti di *hardware* IT per Euro 31 migliaia.

In considerazione dell'attività svolta dalla Società e dal Gruppo non sono state effettuate nel trimestre attività significative di ricerca e sviluppo.

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

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

A seguito degli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2010, Meridiana S.p.A. detiene una quota di controllo pari al 78,05% circa.

Il capitale sociale di Meridiana fly è pari a Euro 20.901.419,34, rappresentato da 1.394.086.688 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale (di cui 1.088.276.395 in quota Meridiana S.p.A.).

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

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

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

Per ulteriori informazioni sui rapporti con parti correlate, si rimanda al paragrafo 4.11 - Rapporti con parti correlate - incluso nelle Note Illustrative.

2.5. Fatti di rilievo avvenuti nei primi tre mesi del 2011

Di seguito vengono evidenziati i principali fatti rilevanti avvenuti nei primi tre mesi del 2011, di cui si era già data informativa del bilancio al 31 dicembre 2010.

2.5.1. Piano di riduzione di personale

In data 12 gennaio 2011, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deciso, su proposta dell'Amministratore Delegato, una serie di azioni, da inquadrarsi nel piano di risanamento della Società, da porre in essere nell'esercizio 2011 atte al rafforzamento della posizione competitiva sul mercato e del miglioramento della struttura dei costi, anche attraverso una più precisa razionalizzazione del *network*, con conseguente riduzione del numero di macchine MD80 (di cui era originariamente previsto il trasferimento alla controllata Meridiana express), e tramite interventi di revisione dell'organico e terzizzazione di attività *non core* (*payroll, revenue accounting, IT e call center*).

In tale contesto in data 9 febbraio 2011 la Società ha formalmente comunicato l'apertura della procedura di mobilità ex L.223/91 per numero 910 addetti (FTE) a causa dell'esubero strutturale venutosi a creare per effetto dell'integrazione, delle negative *performance* acuite dallo scenario esterno fortemente penalizzante, oltre che per il ripristino dei rapporti di lavoro per un considerevole numero dipendenti con contratti a termine dovuti alla nullità del termine stesso reclamato in sede di contenzioso giuslavoristico e per i progetti di *outsourcing* di alcune attività considerate *non core*.

Visto il generale ridimensionamento di attività e di necessaria riduzione dei costi, la situazione di esubero strutturale dei 910 addetti coinvolge il personale navigante, gli addetti delle basi operative della Compagnia e quelli dell'*headquarter*, ed è stata così dichiarata:

- 84 risorse appartenenti al Personale Navigante Tecnico, di cui 44 Comandanti e 40 Piloti
- 520 risorse appartenenti al Personale Navigante di Cabina (Assistenti di Volo)
- 306 risorse appartenenti al Personale di Terra (basi e uffici)

I tavoli negoziati aperti con le OO.SS. sono ancora in corso presso il Ministero del Lavoro, ma alla data odierna nessun accordo è stato raggiunto per gestire in modo non traumatico gli esuberanti in parola.

2.5.2. Problemi operativi per le tensioni in Egitto

Alla fine del mese di gennaio 2011 l'Egitto è stato interessato da significative proteste della popolazione che hanno portato alle dimissioni del Presidente Mubarak durante il mese di febbraio e al relativo cambio di governo.

Le sommosse, che hanno tuttavia coinvolto prevalentemente la città de Il Cairo, hanno avuto ripercussioni sui flussi nelle zone turistiche del Mar Rosso dall'Italia a causa della raccomandazione negativa emessa del Ministero degli Esteri italiano.

Meridiana fly, che rappresenta uno dei principali vettori italiani operanti i collegamenti tra Italia ed Egitto, con particolare riferimento alle destinazioni *leisure* per le vacanze, ha risentito in modo considerevole degli eventi politici accaduti, essendo stata costretta a cancellare nei soli mesi di febbraio e marzo 2011 il 68% delle attività programmate in termini di ore volo (sia linea che *charter*), con perdita di ricavi diretti stimati in Euro 11,3 milioni e di margine diretto di contribuzione per Euro 2,6 milioni nel bimestre considerato.

A tutt'oggi la situazione, seppur stabilizzatasi sul piano politico interno, non appare risolta in termini di ripresa della domanda di turismo *outgoing* dall'Italia verso tale destinazione, con andamenti tendenziali al momento inferiori alle previsioni.

2.5.3. Nuovo Piano Industriale 2011-2015

Come già in parte anticipato nel paragrafo 2.5.1 - Piano di riduzione di personale, in considerazione dei risultati conseguiti e di quelli tendenziali attesi a brevissimo termine, delle criticità e problematiche, anche di natura strutturale, di Meridiana fly il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, prendendo atto anche del difficile andamento del settore e del contesto macroeconomico di riferimento, ha deliberato l'approvazione nella seduta del 18 marzo 2011 di un nuovo Piano Industriale per il periodo 2011-2015.

In particolare il suddetto Piano Industriale 2011- 2015, al fine di perseguire il necessario recupero di profittabilità, prevede l'implementazione delle azioni di seguito sintetizzate:

- a) razionalizzazione del *network*, con chiusura di attività strutturalmente in perdita;
- b) concentrazione delle attività sulle rotte di natura strategica e più redditizie (es. Sardegna, alcune direttrici nazionali e internazionali, *business charter* verso Oceano indiano e verso destinazioni del Mediterraneo / Nord Africa);
- c) riduzione del numero di aeromobili in flotta della tipologia MD80 e concentrazione sulla famiglia Airbus, massimizzando le opportunità e sinergie operative;
- d) incremento della flessibilità e produttività del personale navigante, anche tramite la revisione concordata delle modalità di impiego;

- e) rafforzamento e sviluppo di partnership con altre compagnie aeree (es. *code-sharing*);
- f) focalizzazione sui clienti “*core*”, migliorando il *customer service*, oltre che il servizio nei vari scali e in cabina, promuovendo programmi più avanzati di fidelizzazione della clientela;
- g) revisione della politica di *pricing* e promozione;
- h) razionalizzazione dei ricavi “*ancillary*”;
- i) riduzione significativa del personale: (a) di *staff*, anche attraverso razionalizzazione della struttura organizzativa di *headquarter* e dei processi operativi; (b) navigante, per effetto della concentrazione dell’attività operativa e la razionalizzazione conseguente del network e delle basi;
- l) attuazione dell’*outsourcing* di attività *non core* quali il settore IT, *Revenue Accounting*, *Payroll*, *Call Center*;
- m) razionalizzazione e ottimizzazione dei sistemi informativi;
- n) rinegoziazione dei contratti in ambito operativo, commerciale e di struttura.

Dalla revisione dei dati prospettici del Nuovo Piano Industriale 2011-2015 è emersa la previsione di una completa erosione del patrimonio netto della Società e del Gruppo oltre ad un temporaneo squilibrio di cassa di circa Euro 69,5 milioni a causa dei significativi flussi di cassa negativi previsti prevalentemente nel 2011 per la realizzazione della ristrutturazione in precedenza descritta, oltre che dei negativi eventi e trend evolutivi delle variabili di scenario; a fronte di tale squilibrio di cassa, in data 22 marzo 2011 è stato effettuato da Meridiana un versamento in conto futuro aumento del capitale di Euro 15 milioni, mentre il fabbisogno integrativo di Euro 54,5 milioni è stato garantito dalla stessa Meridiana S.p.A. con lettera di impegno irrevocabile datata 23 marzo 2011 ed il cui contenuto è riportato nel successivo paragrafo 2.5.4. - Patrimonializzazione della Società e impegni dell’Azionista di riferimento.

Per effetto di tali impegni irrevocabili integrativi, il Piano Industriale prefigura una condizione di equilibrio patrimoniale e finanziario, anche con specifico riferimento all’orizzonte temporale di breve termine (12 mesi) preso a riferimento per la verifica del presupposto della continuità aziendale, pur prevedendo per il 2011 una perdita significativa di entità comparabile a quella dell’esercizio 2010.

2.5.4. Patrimonializzazione della Società e impegni dell’Azionista di riferimento

Nel corso del 2010 e sino alla data odierna, la controllante Meridiana S.p.A. con il supporto di Aga Khan Fund for Economic Development (AKFED) ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale, in adempimento degli impegni assunti in data 26 agosto 2010, per complessivi Euro 18,9 milioni e ha effettuato in data 22 marzo 2011 un ulteriore versamento di Euro 15 milioni, anche questo in conto futuro aumento di capitale.

I suddetti versamenti si inquadrano nella strategia di patrimonializzazione di Meridiana fly S.p.A. da parte della controllante, in questo supportata dall’Azionista di Riferimento, la quale ha formalmente comunicato alla Società in data 23 marzo 2011 un ulteriore impegno a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale di Meridiana fly S.p.A. per un arco temporale di almeno 12 mesi e fino ad un massimo di Euro 47 milioni mediante:

- sottoscrizione e pagamento di nuove azioni da emettersi nel contesto di un aumento di capitale non ancora deliberato da Meridiana fly S.p.A.;
- versamento in conto futuro aumento di capitale; ovvero
- una combinazione delle due precedenti modalità.

Inoltre, sempre al fine di supportare le esigenze finanziarie connesse alla continuità aziendale, Meridiana S.p.A. si è anche formalmente impegnata a fornire a Meridiana fly ulteriori risorse nella forma di versamenti in conto futuro aumento di capitale fino ad un massimo di ulteriori Euro 7,5 milioni (e con ciò raggiungendo la cifra complessiva di

fabbisogno finanziario di Euro 54,5 milioni) se e nella misura in cui Meridiana fly non raggiunga accordi per ottenere nuovi finanziamenti bancari fino a concorrenza dell'importo suddetto.

Si precisa al riguardo che le operazioni sopra descritte:

- sono operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento relativo alle operazioni con parti correlate approvato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010;
- superano la soglia di rilevanza di cui all'art. 4, comma 1, lettera a), del predetto Regolamento;
- sono state approvate in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Meridiana fly S.p.A. in data 26 novembre 2010;
- sono state esaustivamente descritte nel documento informativo messo a disposizione del pubblico in data 30 marzo 2011.

2.6. Contenziosi rilevanti

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

Per una completa disamina dei contenziosi in essere si rimanda a quanto illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2010. Di seguito sono riportati gli aggiornamenti più significativi sugli stessi contenziosi.

- MG Viaggi S.r.l.. Dopo la richiesta presentata da MG Viaggi S.r.l. per l'omologazione del concordato preventivo, con udienza tenutasi in data 18 marzo 2011 il Tribunale, con proprio decreto, ha omologato il concordato preventivo della società MG Viaggi srl in liquidazione. Tale decreto ha altresì disposto che il commissario provveda, a seguito del versamento delle somme da parte del debitore, all'esecuzione dei pagamenti delle spese di procedura, del 100% dei creditori privilegiati e nella misura del 17,83% dei creditori chirografari, nel termine massimo di quattro mesi dalla data del decreto.
- Ministero della Difesa. Riguardo al contenzioso avviato dalla Società per il recupero del credito vantato per circa Euro 4,2 milioni, dopo che la Società aveva ottenuto l'emissione di un decreto ingiuntivo per circa Euro 1,1 milioni già a ottobre 2007, il Tribunale di Roma, con udienza del 29 aprile 2011, ha disposto il rinvio all'8 febbraio 2012 per le conclusioni sull'opposizione al decreto presentata dal Ministero.
- GCVA – ex azionisti EF-USA Su tale contenzioso, avviato dalla Società a 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, si segnala che nelle date del 18 e 25 marzo 2011 si sono tenute le udienze arbitrali. La decisione è attesa per il 13 maggio 2011.
- Mare Club S.r.l. (ora denominato Incoming & Outgoing Tour Operating Group S.r.l.). Con riferimento a tale contenzioso attivo, per il quale la controparte era stata dichiarata fallita a maggio 2010, Il Tribunale adito a marzo 2011 ha ammesso la Società al passivo per il credito chirografario di Euro 469 migliaia, di cui Euro 328 migliaia per capitale e € 141 migliaia per interessi moratori.
- ENI S.p.A.. Con riferimento al contenzioso connesso all'applicazione dei canoni di concessione versati ai gestori aeroportuali (c.d. "royalties carburante"), il procedimento è stato riassunto con prossima udienza al 6 luglio 2011.
- Exxonmobil Petroleum & Chemical S.p.A.. La causa relativa alle cd. "royalties carburante" è stata rinviata al 15 giugno 2011 per la precisazione delle conclusioni.

- Sagat S.p.A.. Con riferimento al contenzioso sui corrispettivi per l'utilizzazione di infrastrutture centralizzate nell'aeroporto Torino Caselle, la causa è rinviata al 15 giugno 2011.
- Contenzioso giuslavoristico. Riguardo al contenzioso di natura giuslavoristica, come anticipato nel precedente paragrafo 2.5.1., la Società ha visto incrementarsi in misura ulteriore e significativa rispetto alla fine del precedente esercizio il numero delle richieste sia in sede giudiziale che stragiudiziale, in larga misura correlate al riconoscimento dei contratti a tempo indeterminato da parte di coloro che hanno avuto nel passato più contratti a termine e alla richiesta di riconoscimento delle anzianità pregresse maturate da parte del personale stabilizzato in azienda. Per il primo filone di contenzioso (contratti a tempo determinato), si è provveduto a chiudere la causa mediante il ripristino di un congruo numero di rapporti di lavoro nel mese di febbraio, mentre per un'altra parte delle stesse richieste, al solo scopo di chiudere in via transattiva la vertenza evitando ulteriori rischi in giudizio, si è disposta la conciliazione con il riconoscimento di un'indennità omnicomprensiva per rinuncia al ripristino del rapporto di lavoro e al risarcimento danni o qualunque altra somma o diritto derivante dal rapporto di lavoro. La Società ha provveduto ad aggiornare la miglior stima della passività complessiva in caso di soccombenza nelle controversie in corso, tenuto conto dell'attuale normativa contenuta nel c.d. collegato lavoro alla Finanziaria e agli orientamenti giurisprudenziali in materia, con un accantonamento integrativo del periodo di Euro 7,6 milioni. In considerazione della diversificazione delle controversie e della loro continua evoluzione, non si possono escludere ulteriori rischi al momento non determinabili, stanti contrastanti interpretazioni giurisprudenziali.

2.7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

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

2.7.1. Rinnovo del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea degli Azionisti, tenutasi il 28 aprile 2011, oltre all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2010, ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, determinando in otto il numero dei membri del Consiglio medesimo; in particolare sono stati nominati Marco Rigotti (Presidente del CdA), Franco Trivi, Massimo Chieli, Claudio Miorelli, Claudio Allais, Salvatore Vicari, Giuseppe Lomonaco e Gian Carlo Arduino (gli ultimi tre in qualità di amministratori indipendenti) e ne ha determinato il compenso complessivo, invariato rispetto a quello dello scorso anno. Il Consiglio rimarrà in carica per un esercizio.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a conferire i poteri e le deleghe, confermando Massimo Chieli quale Amministratore Delegato, 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 in coordinamento con il Presidente e l'Amministratore Delegato.

Sono stati nominati i tre Consiglieri Indipendenti (Salvatore Vicari, Gian Carlo Arduino e Giuseppe Lomonaco) quali membri del Comitato di Controllo Interno, del Comitato delle Remunerazioni e Comitato Operazioni con Parti Correlate.

2.7.2. Situazione patrimoniale della Società ex. Art. 2446 c.c.

Sulla base dell'esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c., (perdita superiore a un terzo del capitale) che ha evidenziato per il periodo 1 gennaio 2010-31 dicembre 2010, con riferimento al bilancio separato di Meridiana fly S.p.A. una perdita di Euro 51.861.451 e un patrimonio netto pari a Euro 10.109.414, l'Assemblea del 28

aprile 2011 in sede straordinaria ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di rinviare all'esercizio successivo, ai sensi dell'art. 2446, comma 1, c.c., l'assunzione degli opportuni provvedimenti.

2.7.3. Accordo di manutenzione con Lufthansa Technik

In coerenza con le linee guida del nuovo Piano industriale 2011-2015, che prevede la rinegoziazione dei contratti di fornitura a migliori condizioni, durante il mese di aprile 2011 è stato raggiunto con il gruppo Lufthansa Technik un nuovo accordo globale per i servizi di manutenzione della totalità dei componenti della flotta Airbus e dei *check* di manutenzione delle cellule di tipo "light" e "heavy" (*check* A, C, D) sugli Airbus A320/A330.

Il suddetto accordo, di durata quinquennale e in fase di formalizzazione, va in sostituzione dell'analogo contratto di fornitura vigente con altro fornitore di servizi di manutenzione basato in Svizzera, consentendo alla Società di ottenere i servizi sopraindicati beneficiando delle dimensioni e della disponibilità delle basi di manutenzioni specializzate del gruppo Lufthansa in Italia e in Europa.

Tenuto anche conto dei minori costi di riposizionamento grazie alla disponibilità della base di Malpensa di Lufthansa Technik, si stimano benefici di natura economica a regime (dall'esercizio 2012 in poi) in termini di risparmio sui costi operativi di manutenzione in almeno Euro 3 milioni annui secondo l'operativo previsto.

Ad oggi non sono state definite le richieste avanzate da parte del precedente fornitore, connesse alla chiusura dei rapporti in essere; al momento sono in corso verifiche interne e, di conseguenza, non sono prevedibili inefficienze rilevanti relative alla fase transitoria di avvicendamento dei fornitori.

2.7.4. Accordo di restituzione aeromobili MD-82

E' stato formalizzato ai primi di maggio un accordo specifico raggiunto in via preliminare già nel primo trimestre 2011 con un *lessor* (GECAS) che prevede la restituzione di 4 aeromobili MD-82 con spese di ripristino e di riconsegna limitate alle condizioni di normale servizio e di status attuale, con risparmi significativi sui costi di *phase-out* di manutenzione previste contrattualmente su componenti e su revisione motori, con un beneficio riconosciuto nel primo trimestre di circa Euro 5 milioni.

2.8. Altre informazioni

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

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nei primi tre mesi del 2011 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Non sono state effettuate nel periodo né direttamente, né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 31 marzo 2011 la Società e le controllate non detengono azioni proprie.

Le partecipazioni detenute in società non quotate (non incluse nell'area di consolidamento) alla data del 31 marzo 2011 sono riepilogate nella tabella seguente.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (3)	Percentuale posseduta	Tipo di possesso	Valore contabile ('000)
EF USA Inc (1)	New Jersey (USA)	\$ 1.000	100%	Diretto	\$ 0,49
Meridiana express S.r.l. (2)	Olbia	€ 10.000	100%	Diretto	10
Meridiana Maintenance S.p.A.	Olbia	€ 12.015.000	16,38%	Diretto	1.968

(1) società non operativa. In corso causa legale

(2) società costituita a marzo 2010, attualmente non operativa.

(3) capitale sottoscritto e versato

2.9. Prevedibile evoluzione della gestione

Per l'anno in corso è prevista ancora una sostanziale debolezza dell'economia generale e della domanda di consumi, in particolare per i viaggi e tempo libero, comparti di riferimento della Società e del Gruppo; a ciò si aggiunge, con specifico riferimento al settore del trasporto aereo, la forte competizione tra i vari operatori, sia tradizionali che di tipo *low-cost* ("LCC") in ambito nazionale, pur in presenza di una lieve crescita della domanda di trasporto aereo, grazie soprattutto al contributo della componente business e al traffico merci.

Le tensioni politiche sorte negli ultimi mesi nel Nord Africa e l'incremento ulteriore del prezzo del petrolio, portatosi stabilmente sopra i 100 dollari al barile, sono fattori esterni che possono influenzare in misura rilevante i risultati finali dell'esercizio in corso, deprimendo la domanda di viaggi per turismo, in particolare verso l'Egitto, mercato di natura significativa della compagnia, e aumentando i costi operativi senza poter incidere proporzionalmente sui ricavi effettivi.

Riguardo alla destinazione Egitto, che non presenta al momento segnali di ripresa di domanda di turismo significativa dall'Italia, sono in corso le necessarie misure correttive di natura commerciale atte a compensare, almeno in parte, le perdite di ricavi e di margini correlati a tale mercato, anche tramite destinazioni alternative nel bacino del Mediterraneo.

In tale difficile contesto si prevede comunque il proseguimento dei programmi inclusi nel Piano Industriale 2011-2015 approvato in marzo, apportando, se necessario, le modifiche tattiche utili a far fronte all'andamento negativo del mercato, dei fattori esogeni e/o dei processi di integrazione o di ristrutturazione.

Con riferimento alla rilevante ristrutturazione prevista i cui benefici non saranno immediati, e considerato l'attuale contesto interno e di mercato, anche tenendo conto dell'andamento del primo trimestre 2011 che risulta in linea con quello previsto nel Piano industriale 2011-2015, si conferma che i risultati attesi per l'esercizio 2011 sono previsti ancora in perdita netta significativa di livello assimilabile a quella dell'esercizio 2010.

Va peraltro sottolineato il fatto che i risultati prospettici per l'esercizio in corso e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario della Società e del Gruppo dipendono in larga misura da fattori esterni non controllabili, tra cui la volatilità del costo del carburante, dei rapporti di cambio e dei tassi di interesse, dal *load factor* e dai ricavi medi unitari (*yield*), rischi accentuati dalla turbolenza dei mercati, dalla accesa concorrenza e da eventi politici, la cui evoluzione risulta ancora più soggetta a incertezza; inoltre le stesse previsioni dipendono dall'effettiva realizzazione del piano di riduzione del personale e degli obiettivi di riduzione dei costi inclusi nel medesimo.

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

Pur nel contesto di incertezza descritto, gli Amministratori, sulla base delle migliori stime ad oggi effettuabili dell'andamento delle variabili esogene non controllabili e delle aspettative di realizzo delle azioni strategiche pianificate, tenuto conto dei nuovi impegni assunti da Meridiana e dall'Azionista di riferimento, confermano il presupposto di continuità aziendale per la predisposizione del Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011.

Olbia, 11 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

€/000	31.03 2011	31.12 2010	Variazione
Attività immateriali	61.253	61.432	(179)
Flotta	32.031	29.750	2.281
Altri immobili, impianti e macchinari	16.728	18.511	(1.783)
Imposte anticipate	7.480	7.480	-
Partecipazioni	1.978	1.978	-
Altre attività finanziarie non correnti	18.066	21.659	(3.593)
Altri crediti non correnti	-	587	(587)
Attività non correnti	137.536	141.397	(3.861)
Rimanenze	496	627	(131)
Crediti commerciali e altre attività correnti	135.449	138.136	(2.687)
Attività finanziarie correnti	14	479	(465)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.063	12.670	(5.607)
Attività correnti	143.022	151.912	(8.890)
TOTALE ATTIVITA'	280.558	293.309	(12.751)
Capitale sociale	20.901	20.901	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	16.439	33.949	(17.510)
Risultato del periodo	(37.218)	(46.411)	9.193
Patrimonio netto di Gruppo	122	8.439	(8.317)
Finanziamenti non correnti	24.455	24.531	(76)
TFR e altri fondi a benefici definiti	13.295	13.371	(76)
Fondo rischi ed oneri non correnti	11.222	11.222	-
Passività per imposte differite	3.070	3.169	(99)
Passività non correnti	52.042	52.293	(251)
Finanziamenti correnti	7.439	7.342	97
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	609	603	6
Fondi rischi ed oneri correnti	25.443	24.210	1.233
Debiti commerciali e altre passività correnti	194.903	200.422	(5.519)
Passività correnti	228.394	232.577	(4.183)
Totale Passività correnti e non correnti	280.436	284.870	(4.434)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	280.558	293.309	(12.751)

3.2. Conto Economico complessivo consolidato

€000	I trimestre 2011	% su ricavi di vendita	I trimestre 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	127.360	100,0%	88.185	100,0%	39.175
Altri Ricavi	10.569	8,3%	4.227	4,8%	6.342
Totale ricavi	137.929	108,3%	92.412	104,8%	45.517
Carburante	(43.898)	-34,5%	(23.327)	-26,5%	(20.571)
Materiali e servizi di manutenzione	(23.182)	-18,2%	(14.015)	-15,9%	(9.167)
Noleggi operativi	(14.210)	-11,2%	(10.951)	-12,4%	(3.259)
Costi commerciali di vendita	(5.255)	-4,1%	(2.886)	-3,3%	(2.369)
Altri costi operativi e wet lease	(45.814)	-36,0%	(27.440)	-31,1%	(18.374)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.654)	-6,0%	(6.162)	-7,0%	(1.492)
Costo del personale	(26.827)	-21,1%	(13.806)	-15,7%	(13.021)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.272)	-2,6%	(1.456)	-1,7%	(1.816)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(2.686)	-2,1%	(316)	-0,4%	(2.370)
Altri accantonamenti rettificativi	(536)	-0,4%	(642)	-0,7%	106
Risultato Operativo	(35.405)	-27,8%	(8.590)	-9,7%	(26.815)
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(1.891)	-1,5%	687	0,8%	(2.578)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato prima delle imposte	(37.296)	-29,3%	(7.903)	-9,0%	(29.393)
Imposte del periodo	78	0,1%	(199)	-0,2%	277
Risultato netto	(37.218)	-29,2%	(8.102)	-9,2%	(29.116)
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	-	0,0%	-
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato Complessivo	(37.218)	-29,2%	(8.102)	-9,2%	(29.116)

N.B. Il conto economico complessivo del primo trimestre 2010, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal Resoconto Intermedio redatto su base consolidata per la prima volta al 31 marzo 2010. Si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente Resoconto Intermedio.

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

€000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdite ripianate in corso d'anno	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2009*	11.084	-	39	19.789	-	(34.059)	(3.146)
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(19.789)	(14.270)	34.059	-
- Copertura perdite a nuovo	(3.828)	-	-	-	3.828	-	-
- Aumento capitale in natura per conferimento	6.505	46.055	-	-	-	-	52.560
- Variazione Patrimonio Netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	-	(37.232)	-	-	-	-	(37.232)
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	(1.490)	-	-	-	(1.490)
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	-	5.000	-	-	-	5.000
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846	-	-	-	-	39.986
- Risultato complessivo	-	-	(828)	-	-	(46.411)	(47.239)
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	41.669	2.721	-	(10.442)	(46.411)	8.439
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	-	(46.411)	46.411	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	-	28.901	-	-	-	28.901
- Risultato complessivo	-	-	-	-	-	(37.218)	(37.218)
Saldo al 31 marzo 2011	20.901	41.669	31.622	-	(56.853)	(37.218)	122

* I saldi al 31 dicembre 2009 si riferiscono al bilancio individuale a tale data

N.B. Le variazioni di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, presentate a fini comparativi, sono quelle risultanti dal bilancio individuale di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2009; si rimanda al paragrafo 4.2. - Comparabilità dei dati contabili - per maggiori chiarimenti sulla comparabilità dei dati presentati nel presente Rendiconto Intermedio al 31 marzo 2011. Il patrimonio netto della Società su base individuale al 31 marzo 2011 è pari a Euro 1.956 migliaia; la riconciliazione tra il patrimonio netto del Gruppo Meridiana fly, risultante dal presente Rendiconto Intermedio e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2011 è presentata al paragrafo 4.7 - Analisi delle variazioni di patrimonio netto.

3.4. Rendiconto finanziario consolidato

I trimestre 2010	€000	I trimestre 2011	Esercizio 2010
(6.854)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	5.328	(6.854)
	Effetti del conferimento Ramo Aviation		
(56.371)	Avviamento da Conferimento ramo Aviation	-	(56.371)
(45.069)	Altre attività non correnti	-	(41.969)
(69.247)	Attività correnti	-	(67.912)
36.383	Passività non correnti	-	24.100
108.412	Passività correnti	-	114.077
8.931	Debito per conguaglio da conferimento	-	-
52.560	Aumento di capitale in natura	-	52.560
(35.599)	Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	-	(30.112)
-	Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	(5.627)
	Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita		
7.326	Avviamento da consolidamento Sameitaly e Wokita	-	(6.876)
(7.119)	Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	7.721
142	Altre attività non correnti	-	(90)
1.513	Attività correnti	-	1.016
(134)	Passività non correnti	-	106
(566)	Passività correnti	-	(1.007)
1.162	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Sameitaly e Wokita	-	870
(7.903)	Perdita prima delle imposte	(37.296)	(43.112)
	Rettifiche per:		
1.456	- Ammortamenti dell'esercizio	3.272	11.312
	- Svalutazione goodwill		3.438
(687)	- oneri finanziari netti	1.891	1.829
-	- Plusvalenze da alienazione cespiti	(10)	(105)
7.169	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	3.274	(5.493)
3.388	Variazione del magazzino	131	(1.579)
(4.109)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl . fondi rischi)	(5.596)	8.175
(46)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(672)	(1.171)
(732)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(35.006)	(26.706)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(421)	* immateriali	-	(291)
(2.275)	* materiali	(3.581)	(7.460)
(804)	* finanziarie	3.593	(6.529)
(1.968)	* partecipazioni	-	(10)
5	Interessi incassati	-	-
(5.463)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento	12	(14.290)
(291)	Rimborso rate del mutuo	(306)	(616)
29	Altre variazioni finanziamenti	230	22.963
-	Incasso derivati di copertura	465	2.092
10.000	Finanziamento soci	-	-
9.738	Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	389	24.439
-	Aumento capitale sociale	-	28.496
-	Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	28.901	5.000
-	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	28.901	33.496
4.705	Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(5.704)	12.182
(2.149)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(376)	5.328

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

4.1.1. Considerazioni Generali

Il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS / IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il presente Resoconto Intermedio viene redatto in Euro che è la moneta di conto in cui opera il Gruppo.

Il presente Resoconto Intermedio viene presentato in migliaia di Euro - €/000 (tranne dove esplicitamente indicato), tenuto conto degli arrotondamenti delle singole voci, ed è costituito (Capitolo 3) dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2011, dal Conto Economico Complessivo Consolidato del primo trimestre 2011, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2011 e dal Rendiconto Finanziario Consolidato dei primi tre mesi del 2011, nonché dalle Note Illustrative (Capitolo 4).

Con riferimento alla identificazione in linee separate dei rapporti con parti correlate, prevista dalla delibera n. Consob 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati inseriti specifici schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate, in quanto ritenuti non significativi. Il prospetto riepilogativo dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate relativi al primo trimestre 2011 è riportato al successivo paragrafo 4.11 - Rapporti con parti correlate, con evidenza dell'incidenza di tali rapporti rispetto alla voce di bilancio complessivamente considerata.

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

Come anticipato nel paragrafo Introduzione, a seguito dell'esecuzione del conferimento del Ramo *Aviation* con effetto 28 febbraio 2010, la Società controlla al 100% le due partecipazioni Sameitaly e Wokita, in precedenza possedute al 50%. Pertanto il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011 è predisposto su base consolidata, con effetto economico nell'esercizio 2010 dalla data di efficacia del conferimento.

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

4.1.2. Principi contabili e criteri di valutazione

Nella predisposizione del presente Resoconto Intermedio, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi -, sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione della Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2010, cui si rimanda per un'analisi dettagliata.

I principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2011, tra cui a titolo esemplificativo le versioni riviste dei principi IAS 24 – Parti correlate e IAS 32 – Strumenti finanziari, ovvero degli emendamenti ad alcune

interpretazioni come all'IFRIC 14 e 19, non hanno determinato effetti sulla presentazione o sulla valutazione delle grandezze patrimoniali, finanziarie ed economiche riportate nel presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011.

Alla data del 31 marzo 2011 non è stato effettuato uno specifico ricalcolo attuariale dei fondi del personale e fondi assimilati ai sensi dello IAS 19, in considerazione della sostanziale stabilità delle variabili attuariali in essere al 31 marzo 2011 rispetto a quelle utilizzate al 31 dicembre 2010 per la stima dei fondi del personale medesimi.

4.1.3. Uso di stime

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

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

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, inclusa la recuperabilità delle imposte anticipate e dell'avviamento risultante dall'operazione di conferimento, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

L'andamento del primo trimestre 2011 e l'evoluzione dei dati interni ed esterni al Gruppo non hanno fatto ritenere necessario un aggiornamento del test di *impairment* alla data del 31 marzo 2011.

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

4.1.4. Continuità aziendale

Si rimanda al paragrafo 2.9 "Prevedibile evoluzione della gestione" del presente Resoconto Intermedio sulla gestione per una articolata analisi delle considerazioni sulla base delle quali gli Amministratori, pur in presenza di varie incertezze, hanno ritenuto che la Società e il Gruppo operino in continuità aziendale nel prevedibile futuro di almeno 12 mesi e, conseguentemente, considerando pertanto appropriata la redazione dell'informativa finanziaria adottando criteri di funzionamento.

4.2. Comparabilità dei dati contabili

Come anticipato nel paragrafo Introduzione del presente Resoconto Intermedio, i prospetti contabili, esposti nel precedente Capitolo 3 - Prospetti contabili consolidati del primo trimestre 2011, comparano le grandezze patrimoniali consolidate al 31 marzo 2011 e quelle economiche consolidate del primo trimestre 2011 con i dati consolidati di Meridiana fly S.p.A. al 31 marzo 2011. Tale fattispecie è applicabile anche ai prospetti di variazione del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2011 e al rendiconto finanziario consolidato alla stessa data.

La comparabilità dei dati esposti nei citati prospetti contabili è ovviamente inficiata dall'operazione di conferimento del Ramo *Aviation*, avvenuta con efficacia 28 febbraio 2010, che ha comportato una modifica dimensionale del Gruppo che nel 2011 ha operato nella sua struttura risultante dal conferimento per l'intero trimestre, mentre nel primo trimestre del 2010 ha operato in equivalente struttura nel solo mese di marzo 2010. Pertanto la comparazione in termini assoluti perde significatività e gli andamenti dei costi e ricavi sono analizzati comparando, ove rilevanti, le incidenze su base percentuale rispetto ai ricavi.

Si rileva inoltre che non si dispone di dati pro-forma consolidati al 31 marzo 2010 inclusivi dei primi due mesi di attività del Ramo *Aviation* e di quella delle controllate Wokita e Sameitaly, in quanto non sarebbe stata possibile ottenere se non con impiego non economico di risorse sproporzionato rispetto alle finalità informative proprie della rendicontazione intermedia.

Riguardo alla situazione patrimoniale e alla posizione finanziaria netta, i dati consolidati al 31 marzo 2011 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

4.3. Stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure* /vacanze, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda il Gruppo Meridiana fly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno ed è più limitata negli altri trimestri, fatta eccezione per i periodi in prossimità a festività (Natale / Capodanno, Pasqua e ponti). L'attività di Medio Raggio è particolarmente rilevante nel periodo estivo, mentre quella *leisure* di Lungo Raggio verso mete esotiche e tropicali è a inversa stagionalità, essendo concentrata nel periodo invernale (novembre – aprile). Tale stagionalità dell'attività tende a limitare la rappresentatività dell'andamento del primo trimestre 2011 quale tendenza per l'intero esercizio.

4.4. Area e criteri di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011 include i dati della capogruppo Meridiana fly e quelli delle imprese da essa controllate Sameitaly e Wokita, predisposti alla medesima data.

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

Area di consolidamento

	Sede	Capitale Sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
Meridiana fly S.p.A.	Olbia	€20.901.419,34	-	-	-	-
Controllate consolidate Integralmente:						
Wokita S.r.l.	Olbia	€35.000,00	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
SameItaly S.r.l.	Olbia	€95.000,00	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Controllate non consolidate						
EF USA Inc.	New Jersey USA	\$1.000,00	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Meridiana express S.r.l.	Olbia	€10.000,00	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

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

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

- l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate contro il relativo patrimonio netto e la concomitante assunzione di tutte le loro attività e passività;
- l'eliminazione delle partite di debito e credito e delle operazioni intersocietarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati;
- alla data del 31 marzo 2011 la differenza tra il valore della partecipazione e il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto è iscritta come avviamento.

Alla data del 31 marzo 2011 tutte le controllate consolidate con il metodo integrale sono detenute al 100% e non vi sono pertanto quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi da iscriversi in un'apposita voce del patrimonio netto, né vi è una quota di terzi del risultato netto di tali società da evidenziare separatamente nel conto economico consolidato.

4.5. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 137.536 migliaia, in decremento di Euro 3.861 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2010, come di seguito commentato.

- Le **attività immateriali** ammontano a Euro 61.253 migliaia, in linea con il 31 dicembre 2010. Tale voce include l'avviamento, iscritto dopo il conferimento del Ramo *Aviation* e del consolidamento di Sameitaly e Wokita, per Euro 59.809. Non sono stati effettuati investimenti significativi nel periodo.
- La **flotta**, pari a Euro 32.031 migliaia, si incrementa di Euro 2.281 migliaia in conseguenza di nuovi investimenti sostenuti dalla Società nei primi tre mesi del 2011 per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione (investimenti totali pari a Euro 3.579 migliaia), compensati parzialmente dalla rilevazione degli ammortamenti.
- Il decremento di **altri immobili, impianti e macchinari** di Euro 1.783 migliaia, è conseguente in maggior misura alla contabilizzazione degli ammortamenti (Euro 1.809 migliaia), essendo minimi gli investimenti nel periodo.
- Le **imposte anticipate**, pari a Euro 7.480 migliaia, non presentano variazioni rispetto a fine esercizio 2010.
- Le **partecipazioni**, ammontanti a Euro 1.978 migliaia, non presentano variazioni rispetto a fine esercizio 2010 e sono composte dall'investimento in Meridiana Maintenance S.r.l. (Euro 1.968 migliaia) e da quello in Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia).
- Le **altre attività finanziarie non correnti**, pari a Euro 18.066 migliaia, sono rappresentate in gran parte da depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori (Euro 15.089 migliaia), oltre che il deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'emissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili (Euro 2.977 migliaia). Il decremento netto di Euro 3.593 migliaia è connesso principalmente al rimborso di alcuni depositi cauzionali (circa Euro 2 milioni), oltre che all'adeguamento negativo dei depositi in USD a causa del deprezzamento di tale valuta.
- Gli **altri crediti non correnti**, che si riferivano alla parte di credito in natura non corrente verso Airbus per acquisti di beni e servizi, si sono azzerati nel trimestre.

Attività correnti

Le attività correnti al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 143.022 migliaia e mostrano un decremento di Euro 8.890 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2010. Le principali variazioni sono di seguito esaminate.

- Le **rimanenze**, pari a Euro 496 migliaia, si decrementano di Euro 131 migliaia.
- I **crediti commerciali e altre attività correnti** ammontano a Euro 135.449 migliaia e registrano un decremento di Euro 2.687 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 (Euro 138.136 migliaia). I crediti commerciali includono i crediti verso parti correlate, che vengono esposti in dettaglio nel paragrafo 4.11 - Rapporti con parti correlate. A fronte dei contenziosi esaminati con varie controparti, gli Amministratori ritengono che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nel presente Resoconto siano congrui a rappresentare il rischio di inesigibilità dei crediti stessi. A miglior chiarimento si fornisce la seguente tabella di dettaglio.

€000	31.03 2011	31.12 2010	Variazione
Crediti Commerciali	108.089	108.395	(306)
Fondo svalutazione crediti	(20.317)	(20.627)	310
Totale crediti commerciali	87.772	87.768	4
Credito fondo contratto "solidarietà"	10.317	15.799	(5.482)
Crediti per contributi ENAC	16.149	13.821	2.328
Ratei e risconti attivi	9.507	9.679	(172)
Credito verso Controllante per incasso claim	3.789	3.789	-
Quota corrente credito AIRBUS	1.207	1.077	130
Altre attività correnti	7.908	7.403	505
Fondo svalutazione altri crediti	(1.200)	(1.200)	-
Totale altre attività correnti	47.677	50.368	(2.691)
Totale crediti commerciali e altre attività correnti	135.449	138.136	(2.687)

I crediti sono rettificati dal fondo svalutazione crediti, il cui movimento, partendo dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, è dato dalla seguente tabella:

€000	31.12.2010	Accantonamenti	Utilizzi	31.03.2011
Fondo svalutazione crediti commerciali	(20.627)	(536)	846	(20.317)
Fondo svalutazione altri crediti	(1.200)	-	-	(1.200)
Totale fondo svalutazione crediti	(21.827)	(536)	846	(21.517)

Il "Credito fondo contratto solidarietà" del personale fa riferimento alle somme maturate fino a settembre 2010 e ancora da rimborsare dagli enti pubblici previdenziali competenti in base alla procedura prevista sugli accordi di solidarietà con il Personale. Nel primo trimestre 2011 sono avvenuti rimborsi per Euro 5,5 milioni.

La voce "Crediti per contributi ENAC" accoglie i crediti vantati verso l'ENAC relativi ai saldi del contributo per la continuità territoriale Sardegna e Sicilia spettanti per i periodi successivi al 2007 incluso, in corso di verifica finale da parte dell'Ente medesimo, conferiti in gran parte con il Ramo *Aviation*.

Il "Credito verso la controllante" fa riferimento a incassi che la controllante Meridiana S.p.A. ha ricevuto per rimborsi *claim* da parte di *lessor* di aeromobili relativi a manutenzioni e altre crediti incassati di competenza di Meridiana fly, la cui regolazione è prevista nel corso del 2011.

La "Quota corrente credito Airbus" si riferisce alla parte di crediti a breve termine per acquisto di beni e servizi aeronautici conseguente all'accordo di risoluzione del contratto di acquisto di tre aeromobili di Lungo Raggio A350.

La voce "Altre attività correnti" include principalmente anticipi a fornitori vari, crediti verso intermediari per vendite con carte di credito e tramite agenzie BSP, crediti verso compagnie aeree in *clearing house*, crediti fiscali ed altri crediti minori.

- Le **attività finanziarie correnti** al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 14 migliaia (in decremento di Euro 465 in confronto al 31 dicembre 2010) e fanno riferimento alla valutazione a *fair value* del contratto derivato a copertura variazione del tasso di interesse stipulato nel primo trimestre 2011 nella forma di *interest rate swap* su un sottostante di Euro 7,5 milioni per 36 mesi, come da accordi di ristrutturazione del debito con il pool di banche.
- Le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 7.063 migliaia rispetto al dato di Euro 12.670 migliaia del 31 dicembre 2010.

Patrimonio netto

Alla data del 31 marzo 2011 il patrimonio netto consolidato risulta pari a Euro 122 migliaia, a seguito delle operazioni di versamento in conto futuro aumento di capitale effettuate nel primo trimestre 2011 (Euro 28,9 milioni), al netto della perdita consolidata di periodo pari a Euro 37.218 migliaia; il patrimonio netto della Società su base separata risulta pari a Euro 1.956 migliaia (cfr paragrafo 4.7 per la riconciliazione tra il patrimonio netto del Gruppo Meridiana fly e il patrimonio netto della Società al 31 marzo 2011).

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

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

Passività non correnti

Le **passività non correnti** al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 52.042 migliaia, in diminuzione di Euro 251 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2010 (pari a Euro 52.293 migliaia), come di seguito commentato.

- I **finanziamenti non correnti**, pari a Euro 24.455 migliaia, diminuiscono di Euro 76 migliaia per effetto del rimborso della rata di mutuo a gennaio 2011 (Euro 306 migliaia) e della registrazione dei costi sul finanziamento a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato (Euro 230 migliaia).
- I **fondi TFR e fondi a benefici definiti**, ammontanti a Euro 13.295 migliaia, si decrementano di Euro 76 migliaia.
- I **fondi per rischi e oneri non correnti** ammontano a Euro 11.222 migliaia, come al 31 dicembre 2010. Sono costituiti dai fondi di manutenzione a medio-lungo termine per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo.
- I **fondi per imposte differite** ammontano a Euro 3.070 migliaia e si decrementano dal dato al 31 dicembre 2010 per Euro 99 migliaia per il riassorbimento delle differenze fiscali sugli ammortamenti.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 marzo 2011 ammontano a Euro 228.394 migliaia, in diminuzione di Euro 4.183 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 ove erano pari a Euro 232.577 migliaia, come di seguito commentato.

- I **finanziamenti correnti**, pari a Euro 7.439 migliaia, si incrementano di Euro 97 migliaia. Si riferiscono al finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving* della durata di 18 mesi, concesso da un pool di banche nell'ambito della ristrutturazione del debito bancario avvenuta a fine 2010.
- La **quota corrente dei finanziamenti non correnti**, pari a Euro 609 migliaia, si decrementa di Euro 6 migliaia. Include la quota a breve termine del mutuo ipotecario.
- I **fondi rischi ed oneri correnti** ammontano a Euro 25.443 migliaia e si incrementano di Euro 1.233 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2010. I fondi suddetti accolgono in generale le passività probabili derivanti dalle cause e controversie varie in corso con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti, secondo il prudente apprezzamento dei rischi sui contenziosi medesimi. Tali fondi si sono modificati per la revisione degli stanziamenti effettuati nei primi tre mesi del 2011, in particolare sui fondi *phase-out* degli MD-80 (dove si è raggiunto un accordo con un lessor che prevede la riconsegna a costi inferiori di circa Euro 5 milioni come meglio indicato nel paragrafo 2.5.7) e sui rischi connessi al contenzioso sul lavoro (che hanno avuto al contrario un significativo incremento a causa dell'aumento della numerosità delle controversie aperte con uno stanziamento integrativo di Euro 7,6 milioni). Gli stanziamenti netti totali sono risultati quindi di Euro 2,7 milioni, mentre gli utilizzi pari a Euro 1,4 milioni circa.

- I **debiti commerciali e le altre passività correnti** ammontano a Euro 194.903 migliaia, in diminuzione di Euro 5.519 migliaia in confronto al 31 dicembre 2010, come da tabella seguente.

€000	31.03 2011	31.12 2010	Variazione
Debiti verso fornitori	141.892	147.879	(5.987)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.520	3.570	(1.050)
Debiti per biglietti e tasse prepagati/prefatturati	33.280	34.110	(830)
Ratei e risconti passivi	871	1.126	(255)
Acconti	-	154	(154)
Debiti tributari	2.945	3.111	(166)
Altri debiti	13.395	10.472	2.923
Totale Debiti commerciali e altre passività correnti	194.903	200.422	(5.519)

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

I “Debiti per biglietti e tasse prepagati / prefatturati ” riguardano prevalentemente la passività per biglietti prepagati e relative tasse di imbarco, riferiti alle vendite realizzate e incassate ma con voli ancora da effettuare o, seppur effettuati, non usufruiti dai clienti stessi, nonché il pre-fatturato *charter* ai *tour operators* per attività di volo da effettuarsi dopo il primo trimestre 2011.

Gli “Acconti” si riferiscono a pagamenti ricevuti per servizi ancora da rendere.

I “Debiti tributari” riguardano i debiti per ritenute fiscali e imposte sul reddito (IRAP).

La voce “Altri debiti” si riferisce principalmente a debiti verso i dipendenti relativi a debiti per ferie non godute, mensilità aggiuntive, nonché depositi cauzionali ricevuti a garanzia, emolumenti ad Amministratori e Sindaci ed altri debiti minori.

Al 31 marzo 2011 sono pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare pari a Euro 2,6 milioni riferiti ad Alitalia in amministrazione straordinaria.

4.6. Analisi dei risultati economici del primo trimestre

Nel primo trimestre 2011 i **ricavi di vendita** sono pari Euro 127.360 migliaia (Euro 88.185 migliaia nel primo trimestre del 2010). Sono inclusivi dei ricavi dei voli diretti (*linea/charter*), delle tasse di imbarco, dei proventi per attività in *code-sharing*, dei ricavi ACMI e degli altri ricavi accessori del traffico.

Si segnala che i ricavi di vendita da attività in *code-sharing* sono stati nel periodo circa Euro 1,7 milioni, in collaborazione con vettori nazionali e internazionali.

Gli **altri ricavi**, sono pari a Euro 10.569 migliaia contro Euro 4.227 migliaia nel primo trimestre 2010.

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

Il **costo del carburante**, pari a Euro 43.898 migliaia (Euro 23.327 migliaia nel primo trimestre 2010) registra un peso sui ricavi del 34,5% (26,5% nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010), a causa del notevole incremento del prezzo medio del *jet fuel* al barile nel periodo. Nel primo trimestre 2010 era incluso il provento da *fair value* sui derivati sul carburante pari a Euro 986 migliaia.

I **costi per materiali e servizi di manutenzione** sono pari a Euro 23.182 migliaia (Euro 14.015 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010) e la loro incidenza sui ricavi risulta del 18,2% contro il 15,9% del dato al 31 marzo 2010, in particolare per maggiori manutenzioni sui motori e connessi noleggi effettuati nel periodo.

I **noleggi operativi** ammontano a Euro 14.210 migliaia in confronto a Euro 10.951 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010, con un'incidenza sui ricavi dell'11,2% contro 12,4% del dato al 31 marzo 2010. Tale minor peso è attribuibile al costo sostanzialmente inferiore della flotta ex Meridiana conferita a fine febbraio 2010, in considerazione della tipologia (MD-80) e anzianità della stessa.

I **costi commerciali di vendita**, composti da commissioni e altri costi diretti di intermediazione dei vari canali distributivi (agenzie/sistemi di prenotazione/carte di credito ecc.), ammontano a Euro 5.255 migliaia, contro Euro 2.886 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010.

La loro incidenza sul fatturato passa dal 3,3% al 4,1% per la maggiore attività di linea (*scheduled*), tipica del Ramo *Aviation* trasferito da marzo 2010, che richiede maggiori costi di intermediazione.

Gli **altri costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 45.814 migliaia contro Euro 27.440 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010, come da tabella seguente.

€000	I trimestre 2011	I trimestre 2010	Variazione
Handling	27.304	16.682	10.622
Tasse di rotta	9.079	6.136	2.943
Blocked space (<i>acquisto posti da altri vettori</i>)	2.038	1.923	115
Wet lease	2.288	850	1.438
Handling e wet lease V/parti correlate	1.646	15	1.631
Assistenza passeggeri e rimborso danni	232	234	(2)
Altri	3.227	1.600	1.627
Totale	45.814	27.440	18.374

La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 36% contro il 31,1% del dato al 31 marzo 2010.

Vanno segnalati comunque i maggiori costi di *wet lease* soprattutto per l'attività connessa alla continuità territoriale Sicilia già operata da Meridiana in prevalenza con ATR-42 di terzi.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** sono pari a Euro 7.654 migliaia contro Euro 6.162 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. La loro incidenza sui ricavi è pari al 6%, contro il 7% nel dato al 31 marzo 2010.

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

Il **costo del personale** ammonta a Euro 26.827 migliaia (era pari a Euro 13.806 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010), evidenziando un'incidenza sui ricavi del 21,1% contro il 15,7% rispetto al dato al 31 marzo 2010.

L'accresciuta incidenza deriva dall'assenza del contributo derivante dai contratti di solidarietà con il personale navigante vigenti nel primo trimestre 2010 (beneficio a conto economico nel primo trimestre 2010 pari a circa Euro 3 milioni al lordo dell'effetto fiscale) e dal ripristino dei rapporti di lavoro effettuato nel primo trimestre 2011 per la stabilizzazione dei contratti a termine (effetto in termini di maggior costi stimabile in circa Euro 0,8 milioni nel primo trimestre 2011).

Inoltre si rileva che l'anzianità di servizio, la retribuzione media e il numero dei dipendenti del Ramo *Aviation* di Meridiana risulta maggiore di quella di Meridiana fly *stand-alone*, il che comporta, a parità di condizioni, una maggiore incidenza del costo del lavoro sui ricavi aziendali.

Per effetto di quanto sopra i dipendenti come *full time equivalent* (FTE) nel primo trimestre 2011 sono stati in media pari a 1.674 (1.716 nel solo mese di marzo 2011) contro un dato di 1.669 a fine marzo 2010 dopo l'integrazione.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** sono pari a Euro 3.272 migliaia contro Euro 1.456 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010, come da tabella seguente.

€000	I trimestre 2011	I trimestre 2010	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	176	189	(13)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.096	1.267	1.829
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	3.272	1.456	1.816

La variazione è connessa al conferimento del Ramo *Aviation* di Meridiana al 28 febbraio 2010, che ha apportato un notevole valore di attività materiali da ammortizzare (flotta di aeromobili di proprietà e altre immobilizzazioni per oltre Euro 32 milioni).

Gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri** nel primo trimestre del 2011 sono pari a Euro 2.686 migliaia in confronto a Euro 316 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. Riguardano gli accantonamenti stanziati per far fronte alle controversie legali in essere con varie controparti, in particolare nell'area del personale, in conseguenza della revisione delle stime sui fondi rischi sui contenziosi lavoro (cause aperte per riconoscimento contratti a tempo indeterminato e anzianità pregresse) che hanno avuto un incremento significativo dovuto all'accresciuta numerosità delle controversie aperte, compensato dalla rettifica dei fondi rischi di *phase-out* per la riconsegna degli MD-80 in *leasing* grazie ad accordi più favorevoli di ripristino degli aeromobili raggiunti con un *lessor* come anticipato al precedente paragrafo 4.5.

Gli **altri accantonamenti rettificativi** ammontano nel periodo a Euro 536 migliaia in confronto a Euro 642 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. Sono formati dalle svalutazioni apportate ai crediti di dubbia esigibilità sulla base dell'esperienza storica e dell'analisi puntuale delle singole partite in contenzioso.

Il saldo degli **oneri finanziari netti** risulta negativo per Euro 1.891 migliaia in confronto a un saldo positivo di Euro 687 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. E' costituito principalmente dalle differenze cambio nette negative (Euro 1.091 migliaia) e dagli interessi passivi netti e altri oneri finanziari (Euro 800 migliaia).

In particolare gli interessi passivi, pari a Euro 338 migliaia, sono aumentati per il maggior livello di indebitamento bancario dopo la relativa ristrutturazione finanziaria avvenuta a fine dicembre 2010 con il pool di banche e ai maggiori costi effettivi dell'indebitamento medesimo in confronto al trimestre di comparazione.

Le **imposte del periodo** sono positive per Euro 78 migliaia contro un costo di Euro 199 migliaia nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2010. Includono in prevalenza il rigiro delle imposte differite passive per il riassorbimento delle differenze fiscali sugli ammortamenti (Euro 99 migliaia).

4.7. Analisi delle variazioni di patrimonio netto

Nel corso del primo trimestre 2011, la controllante Meridiana S.p.A. con il supporto di Aga Khan Fund for Economic Development (AKFED) ha effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale in adempimento degli impegni assunti in data 26 agosto 2010 per complessivi Euro 18,9 milioni e ha effettuato in data 22 marzo 2011 un ulteriore versamento di Euro 15 milioni, anche questo in conto futuro aumento di capitale.

I suddetti versamenti si inquadrano nella strategia di patrimonializzazione di Meridiana fly S.p.A. da parte della controllante, in questo supportata dall'Azionista di Riferimento, la quale ha formalmente comunicato alla Società in data 23 marzo 2011 un ulteriore impegno a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale di Meridiana fly S.p.A. per un arco temporale di almeno 12 mesi fino ad un massimo di Euro 47 milioni mediante:

- sottoscrizione e pagamento di nuove azioni da emettersi nel contesto di un aumento di capitale non ancora deliberato da Meridiana fly S.p.A.;

- versamento in conto futuro aumento di capitale; ovvero
- una combinazione delle due precedenti modalità.

In considerazione dei movimenti sopra commentati e della perdita netta consuntivata nel primo trimestre 2011 pari a Euro 37.218 migliaia, il patrimonio netto al 31 marzo 2011 risulta essere pari a Euro 122 migliaia (a livello della Società individuale il patrimonio netto è pari a Euro 1.956 migliaia, con un risultato nel trimestre in perdita per Euro 37.053 migliaia), così composto:

- Capitale Sociale per Euro 20.901 migliaia;
- Riserve varie per Euro 73.291 migliaia;
- Perdite portate a nuovo per Euro 56.853 migliaia;
- Perdita di periodo per Euro 37.218 migliaia.

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

Riconciliazione Patrimonio Netto

€000	Patrimonio netto 31.03.2011	Risultato del periodo
Capogruppo Meridiana fly	1.956	(37.053)
Perdite delle società consolidate	(165)	(165)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.669)	-
Consolidato Meridiana fly	122	(37.218)

Tenuto conto delle azioni ordinarie emesse pari a n. 1.394.086.688, la perdita netta per azioni nel trimestre è pari a 0,027.

Si ricorda che la Società versa ancora al 31 marzo 2011 nelle condizioni di sottocapitalizzazione di cui all'art. 2446 del Codice Civile (perdite superiori a 1/3 del Capitale), per cui si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti in sede straordinaria in data 28 aprile 2011 che ha deliberato di rinviare all'esercizio successivo, a norma dell'art. 2446, comma 1, del Codice Civile, l'assunzione degli opportuni provvedimenti.

4.8. Gestione patrimoniale e finanziaria

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nel periodo della cassa e delle altre disponibilità liquide nette con metodo indiretto, il primo trimestre 2011 è stato caratterizzato da un assorbimento di liquidità di Euro 5.704 migliaia.

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nel primo trimestre 2011 l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 35.006 migliaia, in particolare dovuta alla variazione negativa del capitale circolante netto e alla perdita del periodo prima delle imposte.

- Flussi finanziari generati dall'attività di investimento

Tale area non ha determinato significative variazioni nel suo complesso; vanno segnalate le variazioni nette nelle attività materiali per gli investimenti di periodo, controbilanciati dai rimborsi netti delle attività finanziarie (depositi cauzionali verso *lessor*).

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nel primo trimestre 2011 l'attività finanziaria ha generato liquidità per Euro 389 migliaia, tra cui gli incassi da derivati di copertura del prezzo del *jet fuel*.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Per effetto dell'esecuzione dei versamenti in conto futuri aumenti di capitale in denaro effettuati da Meridiana S.p.A. nel corso del trimestre, la liquidità è aumentata di Euro 28,9 milioni.

4.9. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2011 è negativa per Euro 25.426 migliaia. Le variazioni rispetto all'indebitamento finanziario netto di Euro 19.327 migliaia riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 sono di seguito evidenziate.

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

31.03.2010	€000		31.03.2011	31.12.2010	Variazione	
12.850	A	Cassa e c/c bancari attivi	(1)	7.063	12.670	(5.607)
-	B.	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)	-	-	-
12.850	C.	Disponibilità liquide (A) + (B)		7.063	12.670	(5.607)
-	D.	Crediti finanziari correnti		14	479	(465)
15.000	E.	Debiti bancari correnti	(1) (2)	7.439	7.342	97
-	F.	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1) (2)	-	-	-
614	G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente		609	603	6
20.000	H.	Altri debiti finanziari correnti		-	-	-
35.614	I.	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)		8.048	7.945	103
22.764	J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)		971	(5.204)	6.175
-	K.	Crediti finanziari non correnti		-	-	-
1.882	L.	Debiti bancari non correnti		15.955	16.031	(76)
-	M.	Obbligazioni emesse		-	-	-
-	N.	Altri debiti non correnti		8.500	8.500	-
1.882	O.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)		24.455	24.531	(76)
24.645	P.	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)		25.426	19.327	6.099

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

(2.149)	(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(376)	5.328	(5.704)
15.000	(2)	Debiti verso banche	7.439	7.342	97

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

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2011 sono pari a Euro 7.063 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

D – Crediti finanziari correnti

E' stato inserito in tale linea il *fair value*, pari a Euro 14 migliaia al 31 marzo 2011, dei contratti derivati di copertura della variazione del tasso di interesse (*interest rate swap*).

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 8.048 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 7.439 migliaia, per finanziamenti a breve del tipo *stand-by revolving* concessi da un *pool* di banche per 18 mesi ; ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 609 migliaia relative alle quote scadenti entro 12 mesi del mutuo ipotecario verso Banca Profilo.

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da (i) debiti bancari non correnti per Euro 1.262 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo per l'acquisto dell'immobile di proprietà sito a Milano; (ii) debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.693 migliaia (iii) debito finanziario verso la controllante Meridiana per finanziamento infruttifero pari a Euro 8.500 migliaia in scadenza nel 2016.

Al 31 marzo 2011 i fidi complessivi ammontano a Euro 71 milioni, di cui Euro 22,5 milioni per Cassa (utilizzati al 100%) ed Euro 48,5 milioni per firma e operazioni su derivati (utilizzati complessivamente all'82% circa).

4.10. Eventi significativi non ricorrenti del trimestre

4.10.1. Eventi in Egitto

Come già commentato nella Relazione sulla Gestione, nel primo trimestre 2011 l'Egitto è stato scosso da eventi politici straordinari che hanno portato prima alle dimissioni del Governo e infine alle dimissioni del Presidente Mubarak.

Questi disordini hanno coinvolto prevalentemente la città de Il Cairo ma hanno avuto effetti sui flussi nelle zone turistiche del Mar Rosso dall'Italia a causa della raccomandazione negativa ("sconsiglio") del Ministero degli Esteri italiano.

L'attività di Meridiana fly, che rappresenta uno dei principali vettori italiani operanti i collegamenti tra Italia ed Egitto, con particolare riferimento alle destinazioni turistiche per le vacanze, ha risentito in modo rilevante degli avvenimenti occorsi, a causa del notevole numero di cancellazioni di voli programmati, riportando una perdita complessiva dei ricavi diretti di vendita per Euro 11,3 milioni e un mancato margine operativo netto per Euro 2,6 milioni nel primo trimestre 2011.

4.11. Rapporti con parti correlate

Vengono fornite di seguito le tabelle riepilogative dei rapporti del Gruppo Meridiana fly con parti correlate al 31 marzo 2011 identificate ai sensi dello IAS 24, oltre che alcuni dettagli sui principali rapporti operativi e commerciali con le parti correlate medesime.

€000	31.03.2011	
	Crediti	Debiti
Geasar S.p.A.	185	5.918
Meridiana S.p.A.	3.953	9.005
Alisarda S.r.l.	-	157
Cortesa S.r.l.	17	672
Eccelsa S.r.l.	27	32
Prima S.r.l.	3	-
Meridiana Maintenance S.r.l.	2.090	20.964
EF USA Inc.	1.954	441
AKFED	96	410
Finaircraft	1.360	1.081
Air Burkina	18	-
Air Uganda	5	-
CAM (Compagnie Aerienne Du Mali)	20	-
Totale	9.728	38.680

€000	I trimestre 2011	
	Costi	Ricavi
Geasar S.p.A.	1.839	88
Meridiana S.p.A.	222	3
Alisarda S.r.l.	157	-
Cortesa S.r.l.	112	3
Eccelsa S.r.l.	-	1
Meridiana Maintenance S.r.l.	9.252	353
EF USA Inc.	-	-
AKFED	259	430
Finaircraft	48	-
Totale	11.889	878

€000	Totale	Verso parti correlate	%
Crediti commerciali e altre attività correnti	135.449	9.728	7%
Finanziamenti non correnti	24.455	8.500	35%
Debiti commerciali e altre passività correnti	194.903	30.180	15%

€000	Totale	Verso parti correlate	%
Ricavi	127.360	-	0%
Altri ricavi	10.569	878	8%
Noleggi operativi	14.210	259	2%
Materiali e servizi di manutenzione	23.182	9.356	40%
Costi commerciali di vendita	5.255	-	0%
Altri costi operativi e wet lease	45.814	1.646	4%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	7.654	486	6%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(1.891)	(142)	8%

Rapporti con Meridiana S.p.A.

Dopo il conferimento, i rapporti con la controllante Meridiana sono connessi ad accordi di tipo finanziario (finanziamenti temporanei, garanzie a mezzo fidejussioni rilasciate sul debito finanziario di Meridiana fly verso le banche, ecc.). Si segnala che in occasione del conferimento del Ramo *Aviation* a Meridiana fly ha acquisito i marchi Meridiana e che gli stessi sono stati concessi in uso non esclusivo alla controllante.

Rapporti con Geasar

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

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

Rapporti con Meridiana Maintenance

I rapporti passivi in essere con Meridiana Maintenance (società controllata da Meridiana S.p.A. e partecipata al 31 marzo 2011 con una quota del 16,38% da Meridiana fly) riguardano i servizi di manutenzione, di gestione tecnica e altri servizi connessi alla gestione di particolari contratti di manutenzione relativi alla flotta di Meridiana fly.

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

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. E' in vigore un accordo relativo al *sub lease* di un aeromobile A319, entrato effettivamente in attività a luglio 2010. L'aeromobile sostituisce un precedente A319 già in flotta, garantendo un risparmio sui costi di noleggio operativi, meno onerosi rispetto ai precedenti.

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

Rapporti con Alisarda

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

Rapporti con Cortesa

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

Rapporti con Air Uganda, Air Burkina, Air Mali

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

Rapporti con EF USA.

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

4.12. Garanzie, impegni e altre passività potenziali

Fidejussioni e altre garanzie prestate

Al 31 marzo 2011 le fidejussioni prestate a terzi dalle banche per conto della Società e del Gruppo ammontano a circa Euro 43 milioni, riferite prevalentemente a garanzie rilasciate a Cartasi, all'ENAC per la partecipazione alle gare sulle rotte in continuità territoriale, a favore dei *lessor* di aeromobili, nonché ad altri fornitori di materiali, servizi operativi e finanziari.

Al 31 marzo 2011 sono in essere una fidejussione assicurativa a favore del Ministero della Difesa a garanzia del contratto *charter* 2011 per Euro 2,4 milioni e un pegno a favore di una banca per complessivi USD 4,2 milioni.

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

Impegni e altri accordi

Gli impegni per contratti di leasing operativo di aeromobili Airbus A330 / A320 ammontano al 31 marzo 2011 a Euro circa 174 milioni, conteggiando tutte le scadenze fino al 2016. Gli impegni annui per contratti di locazione immobiliare ammontano a circa Euro 2,1 milioni.

Va inoltre segnalato che gli accordi di outsourcing con Meridiana Maintenance per la fornitura di servizi di manutenzione in esclusiva determinano un impegno economico variabile a seconda delle attività manutentive effettivamente svolte. Infine, si evidenzia l'impegno contrattuale per il periodo 2011-2015 con Opera Romana Pellegrinaggi per l'organizzazione di viaggi verso Lourdes e Israele secondo un programma che prevede ricavi crescenti tra il 2011 (es. Euro 12,5 milioni) al 2015 (Euro 35 milioni), con minimi garantiti al 80%.

Passività potenziali

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

4.13. Informativa di settore

Con riferimento al principio IFRS 8 sull'informativa di settore, i segmenti operativi ritenuti necessari al management per valutare l'andamento della gestione e prendere conseguenti decisioni, sono attualmente individuati, dopo la completa integrazione del Ramo *Aviation* di Meridiana, nell'attività della Società nel suo complesso considerata come un'unica *cash generating unit* ("CGU").

Si precisa infatti che, a seguito del perfezionamento dell'operazione strategica di integrazione con le attività di trasporto aereo di Meridiana, l'entità aziendale risultante dal processo di aggregazione - Meridiana fly S.p.A. - rappresenta oggi un'unica *business unit* che, non può essere "frazionata" in diverse CGU.

Al riguardo si osserva che un'eventuale segmentazione tra attività di linea e *charter*, tra attività con e senza vincoli di continuità territoriale, tra Medio e Lungo Raggio non sarebbe coerente con la visione strategica della Società da parte degli Amministratori, vista l'assenza di autonomia nella formulazione della strategia competitiva. In aggiunta, si rileva che la gestione comune delle risorse impiegate (umane, materiali e finanziarie) renderebbe di fatto impraticabile l'esatta individuazione di autonomi flussi finanziari riconducibili alle singole unità operative, anche alla luce dell'organizzazione interna data alla nuova entità post integrazione dal Management, che prevede esplicitamente che le attività svolte rispondano a un'unica struttura centrale, dalla quale promanano gli indirizzi gestionali che interessano, trasversalmente, le varie funzioni aziendali.

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

Non si presentano pertanto nelle presenti Note Illustrative informazioni distinte per segmenti operativi a un livello più basso dell'intero Gruppo.

Il presente Resoconto Intermedio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione tenutasi a Olbia in data 11 maggio 2011 e verrà reso pubblico nei termini di legge.

Olbia, 11 maggio 2011

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 2011, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Olbia, 11 maggio 2011

Maurizio Cancellieri
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari