

Meridiana fly S.p.A.

Sede in Olbia (OT), Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda

Capitale Sociale Euro 20.901.419,34

Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Sassari e Codice Fiscale

05763070017, Partita IVA n. 03184630964

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Meridiana S.p.A.

ex artt.2497 e ss. del codice civile

Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A., ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile e dell'articolo 74 del regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato, per l'Assemblea degli Azionisti convocata per il 15 novembre 2011 in prima convocazione e, se necessario, per il 16 novembre 2011 in seconda convocazione, chiamata a deliberare sulla proposta di adozione dei provvedimenti di cui agli articoli 2446 e 2447 del codice civile.

Signori Azionisti,

la presente relazione (la "**Relazione**") - redatta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile e conformemente all'Allegato 3/A, schema n. 5, del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**") - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Meridiana fly S.p.A. ("**Meridiana fly**" o la "**Società**") al 31 agosto 2011. Tale situazione patrimoniale ed economica sarà sottoposta all'Assemblea degli Azionisti prevista per il 15 novembre 2011 in prima convocazione e, se necessario, per il 16 novembre 2011 in seconda, che dovrà deliberare in merito ai provvedimenti di cui agli articoli 2446 e 2447 del codice civile.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, a norma dell'articolo 74, primo comma, del Regolamento Emittenti e degli articoli 2446 e 2447 del codice civile, presso la sede legale della Società e sul proprio sito *www.meridianafly.com* sezione *Investor Relations/ Informazioni per gli Azionisti*, nonché presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., almeno ventuno giorni prima dell'Assemblea sopraindicata. La presente Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa anche alla Consob, ai sensi dell'articolo 94, primo comma, del Regolamento Emittenti nei medesimi termini.

Conformemente alle normative in materia e ai principi contabili di riferimento, nonché in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, la presente Relazione si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 31 agosto 2011 e conto economico dei primi otto mesi dell'esercizio 2011, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
2. situazione finanziaria della Società al 31 agosto 2011, con aggiornamento delle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
3. proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e l'eventuale aumento del capitale sociale;
4. iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale;
5. eventuali piani di ristrutturazione dell'indebitamento con indicazione dei principali contenuti e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale della Società derivanti dall'attuazione dei medesimi.

La Relazione è stata redatta anche sulla base di attuali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, riferite alla data odierna, 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 di riferimento. Tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, formulate con la massima diligenza e nel rispetto delle migliori pratiche, comportano rischi e incertezze difficili da prevedere in quanto relative ad eventi e dipendenti da circostanze che accadranno in futuro e potrebbero determinare un significativo e negativo scostamento rispetto agli attuali risultati della Società e delle società del gruppo che ad essa fa capo, ovvero rispetto ai risultati indicati o impliciti in ciascuna di tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni.

Si precisa che la presente Relazione è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda alla Relazione Finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011. La presente Relazione contiene grandezze economiche e finanziarie espresse in Euro migliaia (€/000), tranne dove diversamente indicato. La presente Relazione viene predisposta

applicando i medesimi criteri di valutazione, di stima e di esposizione utilizzati nella redazione delle ultime relazioni finanziarie sopraindicate.

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 AGOSTO 2011 E CONTO ECONOMICO DEL PERIODO

E' opportuno premettere che la comparabilità dei dati in valore assoluto è inficiata dalla circostanza che l'esercizio 2010 è stato caratterizzato dall'operazione straordinaria di integrazione, con efficacia a far data dal 28 febbraio 2010, del ramo d'azienda di Meridiana S.p.A. ("**Meridiana**") destinato allo svolgimento di attività nel settore del trasporto aereo e costituito da immobilizzazioni immateriali, flotta, beni strumentali, rimanenze, crediti, debiti, personale e relative posizioni attive e passive e altri rapporti giuridici (il "**Ramo Aviation**"). Conseguentemente le relative comparazioni possono essere fatte unicamente in termini relativi, in particolare per la parte economica in rapporto al fatturato.

Situazione patrimoniale e finanziaria al 31 agosto 2011

Vengono presentati di seguito gli schemi inerenti la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 agosto 2011, espressi in migliaia di Euro (€/000), con confronto con gli analoghi dati riferiti alla chiusura dell'esercizio precedente (31 dicembre 2011).

	31.08 2011	31.12 2010	Variazione
€000			
Attività immateriali	57.669	57.964	(295)
Flotta	30.439	29.750	689
Altri immobili, impianti e macchinari	14.231	18.453	(4.222)
Imposte anticipate	7.254	7.480	(226)
Partecipazioni	7.841	7.641	200
Altre attività finanziarie non correnti	22.937	21.657	1.280
Altri crediti non correnti	-	587	(587)
Attività non correnti	140.371	143.532	(3.161)
Rimanenze	618	627	(9)
Crediti commerciali e altre attività correnti	144.484	139.152	5.332
Attività finanziarie correnti	-	479	(479)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.278	11.800	1.478
Attività correnti	158.380	152.058	6.322
TOTALE ATTIVITA'	298.751	295.590	3.161
Capitale sociale	20.901	20.901	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	57.608	41.069	16.539
Risultato del periodo	(56.699)	(51.861)	(4.838)
Patrimonio netto	21.810	10.109	11.701
Finanziamenti non correnti	15.646	24.531	(8.885)
TFR e altri fondi a benefici definiti	12.774	13.265	(491)
Fondo rischi ed oneri non correnti	9.602	11.222	(1.620)
Passività per imposte differite	3.108	3.169	(61)
Passività non correnti	41.130	52.187	(11.057)
Finanziamenti correnti	7.429	7.342	87
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	618	603	15
Fondi rischi ed oneri correnti	25.959	24.210	1.749
Debiti commerciali e altre passività correnti	201.632	201.139	493
Passività finanziarie correnti	173	-	173
Passività correnti	235.811	233.294	2.517
Totale Passività correnti e non correnti	276.941	285.481	(8.540)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	298.751	295.590	3.161

Analisi delle variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 agosto 2011

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 agosto 2011 ammontano a Euro 140.371 migliaia, rispetto al valore del 31 dicembre 2010 di Euro 143.532 migliaia, come segue :

1. Le "Attività immateriali", pari a Euro 57.669 migliaia (Euro 57.964 migliaia nel precedente esercizio), comprendono in larga misura la voce "Avviamento" (pari a Euro 56.371 migliaia), iscritto a seguito del conferimento del Ramo "Aviation" da parte di Meridiana, nonché altre attività minori, quali le "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" per Euro 690 migliaia, i costi di impianto e ampliamento (in

particolare i costi per addestramento piloti) per Euro 24 migliaia ed altri beni immateriali (in particolare costi di acquisizione - *phase-in* - di nuovi aeromobili) per complessivi Euro 584 migliaia.

2. La voce “ Flotta”, pari ad Euro 30.439 migliaia (Euro 29.750 migliaia nel precedente esercizio) include il valore dei 10 aeromobili MD-82 di proprietà, dei relativi 4 motori di scorta e del materiale di rotazione aeronautico di proprietà.
3. Gli “Altri immobili, impianti e macchinari” ammontano a Euro 14.231 migliaia (Euro 18.453 migliaia nel precedente esercizio) ed includono:
 - “Terreni e fabbricati” per Euro 5.952 migliaia (in larga misura relativi al fabbricato civile di Milano, già sede legale e amministrativa della Società fino al 28 febbraio 2010).
 - “Impianti su aeromobili di terzi” (Euro 5.208 migliaia), che si riferiscono al valore netto delle migliorie apportate alla flotta detenuta in *leasing* operativo, nonché al valore netto dei fondi di manutenzione per ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni e sistematicamente ammortizzate.
 - “Impianti e Macchinari” (Euro 733 migliaia), che comprendono prevalentemente impianti specifici (di riscaldamento, condizionamento, elettrici) su immobili di terzi.
 - “Attrezzature industriali” (Euro 1.125 migliaia), che riguardano in prevalenza le attrezzature operative (specialmente *catering*) in uso presso le basi e gli aeromobili della Società, nonché i simulatori di volo dedicati al *training* per gli aeromobili A320.
 - “Altri beni” (Euro 1.213 migliaia), che includono il valore netto contabile di complessi elettronici, oltre che il valore netto residuo di mobili, arredi, autoveicoli e altri beni in uso.
4. Le “Imposte anticipate”, pari a Euro 7.254 migliaia (Euro 7.480 migliaia nel precedente esercizio), si riferiscono principalmente all'aggiornamento della stima delle imposte anticipate sulle perdite fiscali recuperabili in base al nuovo piano industriale 2011-2015 (il “**Nuovo Piano Industriale**”) e dell'iscrizione di crediti per imposte anticipate per IRES ed IRAP relative a differenze temporanee.
5. Le “Partecipazioni”, pari a Euro 7.841 migliaia (Euro 7.641 migliaia nel precedente esercizio), sono composte dalle partecipazioni in Sameitaly S.r.l. (Euro 4.316 migliaia), Wokita S.r.l. (Euro 1.547 migliaia), Meridiana Maintenance S.p.A. (Euro 1.968 migliaia) e Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia).
6. Le “Attività finanziarie non correnti” sono pari a Euro 22.937 migliaia (Euro 21.657 migliaia nel precedente esercizio) e sono rappresentate da depositi cauzionali verso *lessor* per l'utilizzo degli aeromobili, da depositi cauzionali verso altri fornitori, dal deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'emissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili e dal credito finanziario verso la controllante Meridiana S.p.A. (quest'ultimo pari a Euro 3.872 migliaia).
7. Gli “Altri crediti non correnti” sono pari a zero al 31 agosto 2011 (Euro 587 migliaia nel precedente esercizio) e facevano riferimento alla parte di crediti di natura non corrente verso Airbus per acquisto di beni e servizi aeronautici.

Attività correnti

Le attività correnti al 31 agosto 2011 ammontano a Euro 158.380 migliaia (Euro 152.058 migliaia nel precedente esercizio), composte come segue:

1. Le "Rimanenze", pari a Euro 618 migliaia (Euro 627 migliaia nel precedente esercizio), sono rappresentate in prevalenza da materiali di consumo dell'area *catering* e economato.
2. I "Crediti commerciali e altre attività correnti", pari a Euro 144.484 migliaia (rettificate dal fondo svalutazione crediti pari a Euro 16.656 migliaia), si compongono da crediti verso clienti *tour operator*, privati, compagnie aeree, agenzie di viaggio, nonché altri crediti (tra cui quelli per i contratti di solidarietà del personale e verso l'ENAC per la continuità territoriale). Tale voce ammontava a Euro 139.152 migliaia nel precedente esercizio. Il dettaglio è fornito nella seguente tabella:

€000	31.08 2011	31.12 2010	Variazione
Crediti Commerciali	110.023	109.820	203
Fondo svalutazione crediti	(15.456)	(20.627)	5.171
Totale crediti commerciali	94.567	89.193	5.374
Crediti per contributi ENAC	22.840	13.821	9.019
Fondo svalutazione altri crediti	(1.200)	(1.200)	-
Credito fondo contratto "solidarietà"	9.734	15.799	(6.065)
Ratei e risconti attivi	12.591	9.634	2.957
Crediti IVA	2.009	-	2.009
Credito verso Controllante per incasso claim	-	3.789	(3.789)
Quota corrente credito AIRBUS	578	962	(384)
Altre attività correnti	3.365	7.154	(3.789)
Totale altre attività correnti	49.917	49.959	(42)
Totale crediti commerciali e altre attività correnti	144.484	139.152	5.332

3. La voce "Attività finanziarie correnti", pari a zero al 31 agosto 2011 (Euro 479 migliaia nel precedente esercizio), si riferiva al credito per la valutazione a *fair value* dei contratti derivati del *jet fuel*, cessati nel corso del 2011.
4. Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono pari a Euro 13.278 migliaia (Euro 11.800 migliaia nel precedente esercizio).

Meridiana fly ha in essere una serie di contenziosi attivi verso clienti e altre controparti. A fronte di tali contenziosi, il Consiglio di Amministrazione ritiene che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nella presente Relazione siano adeguati a rappresentare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie vantate verso le relative controparti.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto, pari a Euro 21.810 migliaia al 31 agosto 2011, è così composto :

- Capitale Sociale per Euro 20.901 migliaia;
- Riserva sovrapprezzo azioni per Euro 48.789 migliaia;
- Altre Riserve per Euro 71.123 migliaia;
- Perdite portate a nuovo per Euro 62.304 migliaia;

- Perdita del periodo per Euro 56.699 migliaia.

Il patrimonio netto si è movimentato nell'esercizio per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale attuati nel corso dei primi otto mesi del 2011 e per effetto delle perdite del periodo come da seguente prospetto.

€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		(30.112)					(30.112)
- Costi connessi all'aumento di capitale			(1.490)				(1.490)
- Versamenti in conto futuro aumento capitale			5.000				5.000
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846					39.986
- Risultato complessivo			(828)			(51.861)	(52.689)
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	48.789	2.722	-	(10.443)	(51.861)	10.109
- Risultato esercizi precedenti				-	(51.861)	51.861	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale			68.400				68.400
- Risultato complessivo						(56.699)	(56.699)
Saldo al 31 agosto 2011	20.901	48.789	71.123	-	(62.304)	(56.699)	21.810

Al 31 agosto 2011, quindi, emergono dati relativi al patrimonio netto significativamente diversi da quelli che sono emersi dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011, ove era stato rilevato un deficit patrimoniale di Euro 19.088 migliaia, che integravano i presupposti di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale).

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 agosto 2011 ammontano a Euro 41.130 migliaia (Euro 52.187 migliaia nel precedente esercizio) come di seguito commentato.

1. I "Finanziamenti non correnti", pari a Euro 15.646 migliaia (Euro 24.531 migliaia nel precedente esercizio), sono rappresentati dal debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario di Euro 951 migliaia (debito garantito da ipoteca sull'immobile di Milano, Via Bugatti 15, per Euro 10 milioni) e dal finanziamento in pool bancario a 36 mesi pari a Euro 14.695 migliaia (al netto delle spese imputate in base al costo ammortizzato).
2. Il "TFR e altri fondi a benefici definiti" ammonta a Euro 12.774 migliaia (Euro 13.265 migliaia nel precedente esercizio), riguardante il fondo TFR dei dipendenti, nonché il fondo per biglietti agevolati, entrambi valutati usando metodi attuariali in base al principio IAS 19.
3. I "Fondi per rischi e oneri non correnti" ammontano a Euro 9.602 migliaia (Euro 11.222 migliaia nel precedente esercizio) e sono costituiti dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo.
4. Le "Passività per imposte differite", pari a Euro 3.108 migliaia (Euro 3.169 migliaia nel precedente esercizio), si riferiscono a passività per imposte differite per IRES ed IRAP relative a differenze temporanee negative connesse principalmente al disallineamento esistente tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti di determinate attività (es. flotta MD-82 di proprietà) ed alla rettifica del TFR ai sensi dello IAS 19.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 agosto 2011 ammontano a Euro 235.811 migliaia (Euro 233.294 migliaia nel precedente esercizio) e sono di seguito analizzate.

1. I “Finanziamenti correnti” ammontano a Euro 7.429 migliaia (Euro 7.342 migliaia nel precedente esercizio) e sono composti dal finanziamento di cassa di tipo “*stand-by revolving*” della durata di 18 mesi concesso da un *pool* di banche. Tale importo è valutato con il metodo del costo ammortizzato per tenere conto anche dei costi connessi alla stipula del menzionato accordo, che sono stati contabilizzati a riduzione dell'importo lordo ottenuto di Euro 7.550 migliaia.
2. La “Quota corrente dei finanziamenti non correnti”, pari a Euro 618 migliaia (Euro 603 migliaia nel precedente esercizio), include esclusivamente la quota a breve del mutuo ipotecario verso Banca Profilo.
3. I “Fondi rischi e oneri correnti” ammontano a 25.959 migliaia (Euro 24.210 migliaia nel precedente esercizio) e sono composti da :
 - Fondo rischi per vertenze legali per Euro 21.170 migliaia;
 - Fondo *phase-out* aeromobili MD-80 per Euro 2.341 migliaia;
 - Fondo *phase-out* aeromobili Airbus per Euro 1.620 migliaia;
 - Altri fondi rischi per Euro 828 migliaia.
4. I “Debiti commerciali e altre passività correnti” ammontano a Euro 201.632 migliaia (Euro 201.139 migliaia nel precedente esercizio) come da seguente prospetto:

€000	31.08 2011	31.12 2010	Variazione
Debiti verso fornitori	143.957	149.275	(5.318)
Debiti per biglietti e tasse prepagati/prefatturati	39.357	34.110	5.247
Depositi cauzionali passivi	4.065	406	3.659
Debiti tributari	2.340	3.002	(662)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.527	3.401	(874)
Ratei e risconti passivi	171	1.034	(863)
Acconti	-	-	-
Altri debiti	9.215	9.911	(696)
Totale Debiti commerciali e altre passività correnti	201.632	201.139	493

5. Le “Passività finanziarie correnti” pari a Euro 173 migliaia (erano pari a zero nel precedente esercizio), includono esclusivamente il debito per la valutazione a *fair value* del contratto derivato di copertura di variazione del rischio tasso di interesse (*Interest rate swap – IRS*) stipulato su una parte del debito finanziario a lungo termine verso le banche.

Conto economico dei primi otto mesi dell'esercizio 2011

Vengono presentati di seguito gli schemi di Conto Economico dei primo otto mesi dell'esercizio 2011, espressi in migliaia di Euro (€/000), unitamente al confronto con i dati dell'intero esercizio 2010.

Come già anticipato, si precisa che la Società non presenta dati di comparazione con lo stesso periodo del precedente esercizio, in quanto la stessa non dispone di dati economici omogenei, cioè a perimetro costante,

essendo intervenuta l'operazione straordinaria di conferimento del ramo "Aviation" di Meridiana con efficacia a far data dal 28 febbraio 2010.

Si rileva che la predisposizione di dati omogenei pro-forma per i primi otto mesi del 2010 inclusivi dei primi due mesi di attività del Ramo Aviation (al netto anche dello *spin-off* del ramo di manutenzione MRO) non sarebbe stata possibile, se non con impiego non economico di risorse sproporzionato rispetto alle finalità informative proprie della presente Relazione.

Per effetto di quanto sopra i commenti concernenti le grandezze economiche sono sviluppati in termini relativi con il precedente intero esercizio, in particolare in rapporto al fatturato di vendita, non essendo significative in valore assoluto.

€000	8 mesi 2011	<i>% su ricavi di vendita</i>	Esercizio 2010	<i>% su ricavi di vendita</i>
Ricavi di vendita	428.678	100,0%	604.129	100,0%
Altri Ricavi	25.029	5,8%	40.495	6,7%
Totale ricavi	453.707	105,8%	644.624	106,7%
Carburante	(135.849)	-31,7%	(158.231)	-26,2%
Materiali e servizi di manutenzione	(66.875)	-15,6%	(86.552)	-14,3%
Noleggi operativi	(36.791)	-8,6%	(53.391)	-8,8%
Costi commerciali di vendita	(19.198)	-4,5%	(25.544)	-4,2%
Altri costi operativi e wet lease	(138.221)	-32,2%	(213.889)	-35,4%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(19.629)	-4,6%	(31.871)	-5,3%
Costo del personale	(71.769)	-16,7%	(89.084)	-14,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(8.404)	-2,0%	(11.254)	-1,9%
Stanziamento fondi rischi e oneri	(9.237)	-2,2%	(7.741)	-1,3%
Altri accantonamenti rettificativi	(965)	-0,2%	(4.900)	-0,8%
Risultato Operativo	(53.231)	-12,4%	(37.834)	-6,3%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.948)	-0,7%	(2.326)	-0,4%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	(8.575)	-1,4%
Risultato prima delle imposte	(56.179)	-13,1%	(48.735)	-8,1%
Imposte del periodo	(520)	-0,1%	(3.126)	-0,5%
Risultato netto	(56.699)	-13,2%	(51.861)	-8,6%
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	(871)	-0,1%
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	43	0,0%
Risultato Complessivo	(56.699)	-13,2%	(52.689)	-8,7%

Andamento economico

1. I "Ricavi di vendita" dei primi otto mesi 2011 sono pari a Euro 428.678 migliaia. 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.
2. Gli "Altri ricavi", pari a Euro 25.029 migliaia, sono riepilogati nella tabella seguente.

€000	8 mesi 2011
Contributi in conto esercizio	12.674
Proventi prepagato	7.550
Altri proventi V/parti correlate	2.112
Noli attivi di aeromobili e materiale di rotazione	112
Altri ricavi e sopravvenienze	2.581
Totale	25.029

3. Il costo del "Carburante", pari a Euro 135.849 migliaia, registra un peso sui ricavi del 31,7% (26,2% nel Bilancio 2010) per il significativo incremento del prezzo del *jet fuel*, di circa il 35 % più elevato in media in confronto all'intero esercizio 2010, oltre che minori proventi da *fair value* su derivati del *fuel* (pari a Euro 136 migliaia nel 2011).
4. I costi per "Materiali e servizi di manutenzione", pari a Euro 66.875 migliaia hanno un'incidenza sui ricavi del 15,6% contro il 14,3% nel Bilancio 2010 per effetto di maggiori servizi di manutenzione effettuati (componenti/*check*). Il dettaglio di tale voce è fornita nel seguente prospetto.

€000	8 mesi 2011
Manutenzioni, noli e servizi catering da società del gruppo Meridiana	26.577
Riserve di manutenzione	12.894
Manutenzioni aeromobili nette	9.293
Materiale per catering e pasti	7.051
Noli motori e materiali di rotazione	3.045
Assistenza tecnica e avarie	12
Altri materiali e servizi di manutenzione	8.003
Totale	66.875

5. I "Noleggi operativi di aeromobili", che ammontano a Euro 36.791 migliaia, evidenziano un'incidenza sui ricavi del 8,6% contro il 8,8% nel Bilancio 2010.
6. I "Costi commerciali di vendita", composti da commissioni e altri costi di intermediazione dei vari canali distributivi, ammontano a Euro 19.198 migliaia. In termini di incidenza sul fatturato tale voce pesa per il 4,5% contro 4,2% nel Bilancio 2010.
7. Gli "Altri costi operativi e di *wet lease*" sono pari a Euro 138.221 migliaia. La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 32,2% contro 35,4% nel Bilancio 2010. In dettaglio si veda la tabella seguente.

€000	8 mesi 2011
Handling	84.221
Tasse di rotta	26.644
Blocked space (<i>acquisto posti da altri vettori</i>)	4.385
Wet lease	6.377
Handling e wet lease Vs società del gruppo Meridiana	7.650
Assistenza passeggeri e rimborso danni	446
Altri	8.498
Totale	138.221

8. Gli "Oneri diversi di gestione e altri servizi" sono pari a Euro 19.629 migliaia. La loro incidenza sui ricavi è pari al 4,6%, contro il 5,3% nel Bilancio 2010. In tale posta sono inclusi i costi per consulenze e collaborazioni, pubblicità e promozione, assicurazioni, utenze, locazioni, noleggi diversi, servizi informatici ed elaborazione dati, nonché altri servizi diversi.
9. Il "costo del personale" ammonta a Euro 71.769 migliaia, evidenziando un'incidenza sui ricavi del 16,7% contro 14,7% nel Bilancio 2010, anche a causa dell'assenza del beneficio dei contratti di solidarietà (vigente per gran parte dell'esercizio 2010 per il personale navigante).
10. Gli "Ammortamenti e svalutazioni" sono pari a Euro 8.404 migliaia. La loro incidenza sui ricavi è pari al 2 % rispetto all'1,9% del Bilancio 2010.
11. Lo "Stanziamiento a fondi rischi e oneri" è pari a Euro 9.237 migliaia. Include gli accantonamenti stanziati per controversie legali in essere con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti, il cui significativo ammontare è correlato alla numerosità e complessità delle controversie in essere, in particolare di natura giuslavoristica.
12. Gli "Altri accantonamenti rettificativi" assommano nel periodo a Euro 965 migliaia. Includono in maggior misura le svalutazioni apportate ai crediti di dubbia esigibilità sulla base dell'esperienza storica e dell'analisi puntuale delle singole partite di difficile realizzo, nonché il rilascio dei fondi svalutazione crediti eccedenti.
13. Gli "Oneri finanziari netti" risultano pari a Euro 2.948 migliaia. Sono composti da differenze cambio nette negative (Euro 186 migliaia), dagli interessi ed altri oneri finanziari netti (Euro 1.445 migliaia), da commissioni varie su fidejussioni e spese bancarie (Euro 1.117 migliaia), oltre che dal versamento in conto futuro aumento di capitale in Wokita S.r.l. (Euro 200 migliaia) effettuato nell'esercizio. La loro incidenza sui ricavi è pari al 0,7%, contro lo 0,4% nel Bilancio 2010.
14. Le "Rettifiche di valore di attività finanziarie" sono a pari a zero, mentre nel 2010 si riferivano alle svalutazioni a *fair value* delle partecipazioni nelle società controllate Wokita S.r.l e Sameitaly S.r.l. per effetto della revisione dei rispettivi piani industriali e delle valutazioni eseguite da professionista indipendente.
15. Le "Imposte del periodo" ammontano a Euro 520 migliaia e sono composte da Imposte Correnti (Irap) per Euro 470 migliaia, dal rigiro delle Imposte Differite e Anticipate per Euro 166 migliaia connesso principalmente all'utilizzo dei fondi rischi tassati, al netto delle sopravvenienze attive per eccedenze di imposta di precedenti esercizi per Euro 116 migliaia.

2. SITUAZIONE FINANZIARIA AL 31 AGOSTO 2011

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, i primi otto mesi dell'esercizio 2011 sono stati caratterizzati da un incremento di liquidità, al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari), per un totale di Euro 1.391 migliaia.

€000	8 mesi 2011	Esercizio 2010
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	4.458	(6.854)
Effetti del conferimento Ramo Aviation		
Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	-	(56.371)
Altre attività non correnti	-	(41.969)
Attività correnti	-	(67.912)
Passività non correnti	-	24.100
Passività correnti	-	114.077
Debito per conguaglio da conferimento	-	-
Aumento di capitale in natura	-	52.560
Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	-	(30.112)
Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	(5.627)
Perdita prima delle imposte	(56.179)	(48.735)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	8.404	11.254
- oneri finanziari netti	2.948	2.326
- Plusvalenze da alienazione cespiti	(11)	(105)
Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(4.745)	(6.512)
Variazione del magazzino	9	(1.579)
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	(1.176)	9.732
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(1.981)	(1.671)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(52.731)	(26.715)
Variazione netta immobilizzazioni:		
* immateriali	(165)	(284)
* materiali	(4.400)	(7.460)
* finanziarie	(1.280)	(6.527)
* partecipazioni	(200)	(10)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento	(6.045)	(14.281)
Rimborso rate del mutuo	(617)	(616)
Altre variazioni finanziamenti	(8.268)	22.963
Incasso derivati di copertura	652	2.092
Finanziamento soci	-	-
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(8.233)	24.439
Aumento capitale sociale	-	28.496
Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	68.400	5.000
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	68.400	33.496
Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.391	11.312
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	5.849	4.458

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dell'attività operativa

Nei primi otto mesi del 2011 l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 52.731 migliaia, in particolare dovuta sia alla variazione negativa del capitale circolante netto, che alla perdita di esercizio prima delle imposte, che ha determinato un impatto fortemente negativo sulla cassa, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 6.045 migliaia nei primi otto mesi del 2011, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle attività materiali per manutenzioni straordinarie agli aeromobili di proprietà capitalizzate e per acquisto materiali di rotazione aeronautica, nonché per nuovi depositi cauzionali verso fornitori, per la conversione del credito verso la controllante Meridiana in finanziamento fruttifero verso la stessa e per il versamento in conto capitale nella controllata Wokita.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nei primi otto mesi del 2011 i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono negativi per Euro 8.233 migliaia, derivanti in particolare dalla conversione del finanziamento infruttifero di Euro 8,5 milioni in versamento in conto futuro aumento di capitale.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Nei primi otto mesi del 2011 si sono generati flussi positivi legati a versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 68.400 migliaia.

La posizione finanziaria netta al 31 agosto 2011 è negativa per Euro 6.716 migliaia (indebitamento finanziario netto di Euro 20.197 migliaia alla fine del precedente esercizio), come da seguente tabella.

€000	31.08.2011	31.12.2010	Variazione
A Cassa e c/c bancari attivi (1)	13.278	11.800	1.478
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	13.278	11.800	1.478
D. Crediti finanziari correnti	-	479	(479)
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	7.429	7.342	87
F. Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche (1) (2)	-	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	618	603	15
H. Altri debiti finanziari correnti	173	-	173
I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)	8.220	7.945	275
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)	(5.058)	(4.334)	(724)
K. Crediti finanziari non correnti	3.872	-	3.872
L. Debiti bancari non correnti	15.646	16.031	(385)
M. Obbligazioni emesse	-	-	-
N. Altri debiti non correnti	-	8.500	(8.500)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	15.646	24.531	(8.885)
P. Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)	6.716	20.197	(13.481)
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:			
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	5.849	4.458	1.391
(2) Debiti verso banche	7.429	7.342	87

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

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 agosto 2011 sono pari a Euro 13.278 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

D – Crediti finanziari correnti

Nel 2010 era stato inserito in tale voce il *fair value* dei contratti derivati di *trading* attinenti ad operazioni di copertura sul prezzo del *jet fuel* espresso in USD. Tali contratti sono cessati nei primi mesi del 2011.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 8.220 migliaia ed è rappresentato da: (i) debiti verso banche per finanziamenti a breve del tipo *revolving* per Euro 7.429 migliaia; (ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 618 migliaia; (iii) il *fair value* dei contratti derivati a copertura del rischio sui tassi di interesse dei finanziamenti bancari per un importo di Euro 173 migliaia.

K – Crediti finanziari non correnti

Includono il credito di Euro 3.872 migliaia, comprensivo degli interessi maturati, verso la controllante Meridiana e relativo a incassi per rimborsi *claim* da parte di *lessor* di aeromobili relativi a manutenzioni di competenza di Meridiana fly. Secondo gli accordi intervenuti tra le parti successivamente alla chiusura dell'esercizio 2010, l'incasso del credito è stato dilazionato con rimborso in unica soluzione alla fine dell'esercizio 2012 con la corresponsione di interessi a tassi di mercato.

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente, pari a Euro 15.646 migliaia, è composto da: (i) debiti bancari non correnti per Euro 951 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo; (ii) debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.695 migliaia.

3. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che la situazione patrimoniale aggiornata al 31 agosto 2011 evidenzia una perdita netta di Euro 56.699 migliaia, mentre il patrimonio netto, dopo gli apporti a titolo di futuro aumento di capitale da parte della controllante Meridiana unitamente alla conversione del finanziamento infruttifero concesso dalla medesima per Euro 8,5 milioni in versamento in conto futuro aumento di capitale, risulta positivo al 31 agosto 2011, ammontando a Euro 21.810 migliaia.

Pertanto si ritiene che, sulla base delle risultanze della predetta situazione patrimoniale aggiornata al 31 agosto 2011 la Società non sia tenuta ad assumere i provvedimenti di cui all'art. 2447 del codice civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale) né i provvedimenti di cui all'art. 2446 del codice civile (riduzione del capitale per perdite superiori a 1/3), anche con riguardo alle prospettive di rafforzamento patrimoniale oggetto di proposta all'assemblea..

La proposta deliberativa è riportata di seguito:

“l'Assemblea straordinaria di Meridiana fly S.p.A.,

- approvata la situazione patrimoniale della società al 31 agosto 2011

delibera

di non assumere i provvedimenti di cui agli art. 2446 e 2447 del codice civile.”

4. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

4.1. RISANAMENTO DELLA GESTIONE

Al fine di perseguire il risanamento della gestione, la Società ha predisposto le seguenti azioni nel corso dei primi otto mesi dell'esercizio 2011.

Piano di riduzione del Personale

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 con Meridiana, 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*.

La situazione di esubero di cui sopra coinvolgeva tutte le categorie di personale (personale navigante, gli addetti delle basi operative della Compagnia e quelli dell'*headquarter*).

I tavoli negoziali aperti con le OO.SS. si sono conclusi con un nuovo accordo sottoscritto in data 23 giugno 2011 presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali che, alla luce della dichiarata crisi aziendale e nell'intento di utilizzare tutti gli strumenti di ammortizzatori sociali previsti dalla normativa generale e di settore, prevede, a fronte del ritiro della procedura di mobilità summenzionata, l'utilizzo della CIGS per la durata di 48 mesi a partire dal 27 giugno 2011 fino ad un massimo di 845 lavoratori, unitamente al regime di sostegno previsto dal Fondo Speciale del personale del settore del trasporto aereo di cui alla L. 291/04 per l'integrazione al trattamento CIGS fino all'80% della retribuzione.

In dettaglio il trattamento CIGS suddiviso tra le varie categorie di dipendenti è previsto nel modo seguente :

- CIGS a zero ore senza rotazione per 432 lavoratori (di cui n. 38 Personale di Terra, n. 194 Personale Navigante e n. 200 Altre Attività di *staff* da esternalizzare);
- CIGS a rotazione per 413 lavoratori (di cui n. 50 FTE come Personale di Terra e n. 363 FTE come Personale Navigante);
- anticipo del trattamento di integrazione salariale INPS da parte della Società;
- erogazione del trattamento del Fondo Speciale direttamente ai dipendenti da parte del Fondo stesso;
- monitoraggio congiunto tra le parti per l'applicazione della CIGS con cadenza di massima semestrale.

Nelle more dell'emanazione formale del relativo decreto ministeriale (avvenuta nel mese di ottobre), la procedura CIGS ha comunque avuto concreto inizio a partire dal corrente mese di settembre per la parte relativa alla CIGS a zero ore, coinvolgendo il personale delle varie sedi della Società e secondo i criteri definiti in sede di accordo ministeriale (tra cui volontarietà e tempi di pensionamento). Alla data odierna i dipendenti già posti in CIGS a zero ore assommano a 45 unità, quasi esclusivamente personale di terra.

Nuovo Piano Industriale

In considerazione dei negativi risultati economici di Meridiana fly, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione nella seduta del 18 marzo 2011 del Nuovo Piano Industriale.

In particolare il Nuovo Piano Industriale prevedeva 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,;
- 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*;
- m) razionalizzazione e ottimizzazione dei sistemi informativi;
- n) rinegoziazione dei contratti in ambito operativo, commerciale e di struttura.

Meridiana fly ha iniziato l'implementazione delle azioni sopraindicate, in particolare completando con successo la prima fase di riorganizzazione tramite la già citata sottoscrizione a fine giugno dell'accordo per la CIGS con le organizzazioni sindacali per la riduzione del costo del personale, la revisione dell'organizzazione interna, l'avvio del piano di razionalizzazione della flotta e delle basi, la prima revisione del *network*, nonché la revisione di alcuni contratti di fornitura per ottenimento di risparmi nei costi operativi e di struttura.

Accordo strategico con Air Italy

Progetto industriale

In data 18 luglio 2011 i Consigli di Amministrazione di Meridiana e di Meridiana fly hanno approvato all'unanimità un progetto di integrazione (l'"**Integrazione**") tra Meridiana fly ed il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding S.r.l. ("**Air Italy Holding**"), al fine di dar vita ad un grande gruppo con un fatturato di oltre Euro 800 milioni operante nel trasporto aereo nazionale e internazionale, sia di linea che nel comparto *charter*. L'Integrazione è stata perfezionata in data 14 ottobre 2011 mediante l'acquisizione da parte della Società delle quote rappresentative il 100% del capitale sociale di Air Italy Holding, società controllante Air Italy S.p.A. ("**Air Italy**") che verrà fusa per incorporazione in Air Italy Holding entro il 31 maggio 2012.

L'Integrazione si accompagna al processo di ristrutturazione attualmente già in corso di attuazione e previsto nel Nuovo Piano Industriale approvato il 18 marzo 2011 già in precedenza commentato.

L'Integrazione ed il rafforzamento patrimoniale del gruppo nascente dalla stessa mirano a consentire di accelerare il processo di ristrutturazione e rilancio della Società attraverso un posizionamento di *leadership* sia nel mercato *charter* che in quello di linea, con un focus strategico sulla clientela *leisure* e su alcune destinazioni anche di tipo *business*, fornendo elevata qualità del servizio ai passeggeri.

Il *business plan* integrato per gli anni 2011-2015 predisposto dalla Società e da Air Italy prevede la creazione di un *network* tra le due compagnie aeree allo scopo di ottimizzare l'operatività e l'allocazione delle rispettive flotte mantenendone le strutture di costo attuali e conservando nel contempo le ipotesi di risparmio di costi già contemplate nel citato *business plan stand alone* della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2011, prevedendo un incremento in termini di volato per aeromobile di circa 10 punti percentuali per la flotta di medio raggio e di circa 20 punti percentuali per la flotta di lungo raggio. Il nuovo gruppo nascente dal Progetto di Integrazione, in particolare, opererà con un flotta complessiva di circa 35 aeromobili (Airbus, Boeing e MD80) e si concentrerà strategicamente su tre aree prevalenti: un *network* dedicato alla Sardegna, che è confermata quale area di focus strategico del nuovo gruppo, una rete di voli *leisure* di medio e lungo raggio, un'offerta di collegamenti di linea nazionali e internazionali. L'integrazione industriale mira pertanto a favorire la razionalizzazione dei costi aziendali ed incrementerà la flessibilità delle operazioni di volo, incentrate su cinque basi di riferimento, due delle quali in Sardegna.

Si attendono altresì importanti sinergie industriali e operative e, grazie al coordinamento dei *network* della Società e di Air Italy, della flotta e della struttura organizzativa, si auspica di offrire un significativo miglioramento dei servizi al cliente e della rete dei collegamenti offerti. L'Integrazione dovrebbe permettere inoltre l'ingresso nella compagine sociale della Società di soci operativi esperti nel settore del trasporto aereo che impegneranno le proprie capacità imprenditoriali nella gestione della Società.

Cambiamenti al vertice di Meridiana fly

In base agli accordi raggiunti tra le parti, è stato nominato in data 18 luglio 2011 il Comandante Giuseppe Gentile, socio di riferimento di Air Italy Holding e futuro socio di Meridiana fly, quale nuovo Amministratore Delegato, al posto del dimissionario Dottor Massimo Chieli.

In data 18 luglio 2011, il Consiglio ha inoltre accettato le dimissioni del Dottor Claudio Allais, nominando per cooptazione l'Ing. Roberto Scaramella, *Director Aviation* di AKFED e già Consigliere di Amministrazione di Meridiana S.p.A..

Accordi con i Soci di Air Italy Holding e relativi aumenti di capitale

Come anticipato, i Consigli di Amministrazione di Meridiana fly e della controllante Meridiana hanno deliberato in data 18 luglio 2011 di procedere all'acquisizione (l'“**Acquisizione**”) dell'intero capitale sociale di Air Italy Holding, società che possiede il 100% di Air Italy, detenuta da Marchin Investments B.V., Pathfinder Corporation S.A. e Zain S.A. (i “**Soci di Air Italy Holding**”), facenti capo rispettivamente al Comandante Giuseppe Gentile, al Dottor Alessandro Notari e all'Avvocato Giambenso Borgognoni Vimercati.

L'Acquisizione è stata perfezionata il 14 ottobre 2011 a seguito dell'avveramento di determinate condizioni sospensive previste dalla documentazione contrattuale relativa, *inter alia*, all'Acquisizione sottoscritta il 18 luglio 2011 e modificata in data 30 settembre 2011 e in data 14 ottobre 2011 (i “**Contratti Relativi all'Acquisizione**”).

I Contratti Relativi all'Acquisizione prevedono che, una volta perfezionata l'Acquisizione, l'assemblea straordinaria di Meridiana fly deliberi, entro il 31 dicembre 2011, due aumenti di capitale (di seguito, gli "**Aumenti di Capitale**") per un importo massimo complessivo di Euro 213.300.000,00. Gli Aumenti di Capitale saranno preceduti da un'operazione di raggruppamento di azioni e saranno strutturati (i) in un primo aumento di capitale (di seguito, il "**Primo Aumento di Capitale**") a pagamento e scindibile, per un importo massimo di Euro 142.200.000,00, da realizzarsi attraverso l'emissione di azioni ordinarie offerte in opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1 cod. civ., agli attuali soci, ai quali sarà offerto di sottoscriverlo entro il 30 giugno 2012; (ii) nell'emissione di *warrant* da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del Primo Aumento di Capitale, esercitabili entro 12 mesi dallo stesso, nei termini e alle condizioni che dovranno essere determinate dall'assemblea degli azionisti di Meridiana fly; (iii) in un secondo aumento di capitale (di seguito, il "**Secondo Aumento di Capitale**") a pagamento e scindibile, per un importo massimo di Euro 71.100.000,00 da eseguirsi, anche in più riprese, mediante emissione di azioni ordinarie Meridiana fly a servizio dell'esercizio dei *warrant*, nei termini ed alle condizioni che dovranno essere determinate dall'assemblea degli azionisti della Società, con facoltà delle parti di concordare per iscritto un ulteriore incremento dell'importo massimo del Secondo Aumento di Capitale.

In relazione al Primo Aumento di Capitale, Meridiana si è impegnata a cedere ai Soci di Air Italy Holding una parte dei diritti di opzione ad essa spettanti. La quantità dei diritti di opzione da cedere e il corrispettivo per la cessione saranno determinati in funzione delle condizioni e dei termini del Primo Aumento di Capitale e in modo tale da attribuire ai Soci di Air Italy Holding una partecipazione nella Società pari a circa il 37% del capitale sociale in esito al Primo Aumento di Capitale, assumendo l'integrale sottoscrizione dello stesso da parte del mercato. Il corrispettivo per la cessione dei diritti di opzione sarà pagato dai Soci di Air Italy Holding in natura attraverso la cessione parziale a Meridiana del credito (di seguito, il "**Credito**") da essi vantato verso la Società relativo al corrispettivo dell'Acquisizione, oppure attraverso la cessione di una porzione del Credito che sarà convertita dai Soci di Air Italy Holding in versamento in conto futuro aumento capitale (di seguito, la "**Riserva**"). I Soci di Air Italy Holding, infatti, sottoscriveranno la propria quota dei due Aumenti di Capitale esercitando i diritti di opzione a loro ceduti da Meridiana ed utilizzando il Credito, che convertiranno nella Riserva.

Intervenuta l'esecuzione degli Aumenti di Capitale nei termini previsti dai Contratti Relativi all'Acquisizione, e assumendo l'integrale sottoscrizione degli stessi da parte del mercato, Meridiana deterrà il 40,98% del capitale sociale della Società, i Soci di Air Italy Holding il 37,07% e il mercato il restante 21,95%.

Per migliore e completa informativa in relazione all'Acquisizione, ai Contratti relativi all'Acquisizione e agli Aumenti di Capitale si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 18 luglio 2011, 30 settembre 2011 e 14 ottobre 2011, consultabili sul sito internet della Società www.meridianafly.com sezione *Investor Relations*.

4.2 CONTINUITA' AZIENDALE

Al fine di consentire il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale e di adeguato livello di capitalizzazione di Meridiana fly, sono state poste in essere le seguenti azioni.

Ricapitalizzazioni di Meridiana nei primi otto mesi del 2011

Nel corso dei primi otto mesi dell'esercizio 2011, la controllante Meridiana, con il supporto di Aga Khan Fund for Economic Development (AKFED), azionista di controllo di Meridiana, ha effettuato diversi versamenti in conto futuro aumento di capitale, in adempimento in particolare degli impegni assunti in data 26 agosto 2010 e 23 marzo 2011 a supporto della continuità aziendale, per complessivi Euro 68,4 milioni come segue:

- Euro 6,4 milioni in data 25 gennaio 2011;
- Euro 7,5 milioni in data 24 febbraio 2011;
- Euro 15 milioni in data 22 marzo 2011;
- Euro 11 milioni in data 9 giugno 2011;
- Euro 10 milioni in data 12 agosto 2011;
- Euro 10 milioni in data 25 agosto 2011;
- Euro 8,5 milioni in data 29 agosto 2011 (per effetto della conversione del finanziamento infruttifero erogato nel mese di novembre 2010).

I suddetti versamenti si inquadrano nella strategia di patrimonializzazione di Meridiana fly - connessa all'attuazione del Nuovo Piano Industriale - da parte di Meridiana, supportata dall'Azionista di controllo AKFED, il quale ha formalmente comunicato alla Società in data 29 agosto 2011 un ulteriore impegno a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale di Meridiana fly per un arco temporale di almeno 12 mesi dalla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale chiusa al 30 giugno 2011, come dettagliato nel successivo paragrafo.

Impegni ultimi di Meridiana per la continuità aziendale

In considerazione delle perdite accumulate nel primo semestre 2011, che hanno determinato un deficit patrimoniale attribuibile a Meridiana fly pari a Euro 19.088 migliaia, al solo fine di verificare la sussistenza della continuità aziendale della Società nell'orizzonte esplicito di 12 mesi, il Consiglio di Amministrazione della Società ha richiesto al *management* un aggiornamento dei dati previsionali dei prossimi 12 mesi in ipotesi di gestione aziendale *stand alone*, cioè non considerando gli effetti dell'Integrazione con Air Italy Holding già commentata.

Essendo infatti l'attuazione dell'Integrazione condizionata all'avveramento delle condizioni sospensive previste dai Contratti Relativi all'Acquisizione, avveramento completato in data 14 ottobre 2011 e a seguito del quale, in data 14 ottobre 2011, l'Integrazione è stata perfezionata, gli impegni finanziari assunti da Meridiana ed AKFED in tale contesto per complessivi Euro 89,75 milioni, necessari per la realizzazione della Integrazione e per l'implementazione del Nuovo Piano Industriale, il cui orizzonte di esecuzione (2011-2015) è ben superiore al prevedibile futuro di 12 mesi utilizzato per valutare la ricorrenza della condizione di continuità aziendale, non sono stati ritenuti significativi sino a che le condizioni sospensive stesse non si fossero avverate.

Il suddetto aggiornamento dei dati prospettici *stand alone* con riferimento all'arco temporale dei prossimi 12 mesi è stato oggetto di discussione e approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e tiene conto degli effetti (i) di nuove assunzioni di evoluzione delle variabili esogene (cambio Euro/Dollaro, prezzo del carburante, ricavi unitari medi), (ii) dei benefici attesi da azioni di razionalizzazione del *network* operativo e della flotta già incluse nel Nuovo Piano Industriale 2011-2015, (iii) dei risparmi attesi dalla riorganizzazione del personale tramite l'utilizzo della CIGS (a zero ore e a rotazione), (iv) dagli altri positivi effetti derivanti dalle azioni di risparmio dei costi operativi e di struttura già previsti nel Piano Industriale, (v) della gestione del capitale circolante netto, in particolare dello scaduto verso fornitori, anche tramite rinegoziazione e accordi con i fornitori stessi in termini di pagamento dei debiti scaduti, (vi) della probabile definizione delle controversie legali verso terze parti.

Dalla revisione dei suddetti dati prospettici per i 12 mesi successivi al 30 giugno 2011 (il “**Forecast giugno 2012**” o il “**Forecast 30 giugno 2012**”), è emersa la necessità di fabbisogni stimabili in circa Euro 50 milioni, di cui peraltro la controllante Meridiana ha già versato durante il mese di agosto 2011 un ammontare complessivo di Euro 20 milioni a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale e nel successivo mese di ottobre 2011 ulteriori Euro 3 milioni a titolo di finanziamento, oltre al rischio di richiesta di rimborso esercitabile dal *pool* di banche in caso di mancato rispetto dei *covenant* nel medesimo arco temporale, peraltro già oggetto di garanzia alle banche da parte di Meridiana e di AKFED rispettivamente con apposita fideiussione e lettera di *patronage*.

In tale contesto, al fine di dare il proprio pieno supporto finanziario e patrimoniale alla Società, la controllante Meridiana, con il sostegno del proprio azionista diretto di controllo AKFED, ha comunicato alla Società in data 29 agosto 2011 che, nel caso le condizioni sospensive poste al progetto industriale con Air Italy Holding non fossero state rispettate e, di conseguenza, non fosse stata eseguita l'operazione, la stessa Meridiana avrebbe provveduto a fornire le risorse finanziarie previste dagli impegni presi negli accordi preliminari con i Soci di Air Italy Holding entro il limite massimo di Euro 50 milioni (da determinarsi tenendo conto anche di ogni altro ammontare erogato successivamente alla data del 18 luglio 2011, data degli accordi con i Soci di Air Italy Holding (cioè quanto già versato nel mese di agosto 2011 pari a Euro 20 milioni a titolo di futuro aumento di capitale e nel successivo mese di ottobre 2011 pari a Euro 3 milioni a titolo di finanziamento). Meridiana, inoltre, ha confermato gli impegni di garanzia assunti per l'ipotesi in cui il *pool* di banche finanziatrici della Società fosse legittimato a chiedere il rimborso dei finanziamenti erogati per il mancato rispetto dei *covenant* nel medesimo arco temporale. Laddove il sistema bancario avesse concesso alla Società nuovi affidamenti di cassa nei limiti dei *covenant* esistenti (il limite attuale è pari a Euro 7,5 milioni), oltre a quanto già ottenuto da una Banca locale per Euro 1 milione, il relativo impegno finanziario sarebbe stato ridotto proporzionalmente.

Per effetto di tali nuovi impegni, il Consiglio di Amministrazione, pur consapevole delle incertezze nella realizzazione dei risultati e delle esigenze di cassa risultanti dal *Forecast 30 giugno 2012* e quindi nell'arco temporale di 12 mesi preso a riferimento per valutare la ricorrenza del presupposto della continuità aziendale nella citata ipotesi *stand alone* - incertezze anche connesse alla significativa dipendenza dei risultati ed esigenze di cassa stessi dall'andamento delle variabili di scenario macroeconomico non controllabili, all'evoluzione dei contenziosi in essere, all'andamento della gestione del circolante, che possono comportare anche significativi scostamenti dei dati previsionali medesimi da quelli effettivi - ha ritenuto, in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011, che Meridiana Fly sia in continuità aziendale nel prevedibile futuro.

I descritti impegni di Meridiana, assunti in data 29 agosto 2011 con il sostegno del proprio azionista diretto di controllo AKFED, hanno cessato di avere efficacia dalla data di avveramento delle condizioni sospensive previste per l'avvio dell'Integrazione, avveramento completato, come accennato, in data 14 ottobre 2011.

Si rileva infine che la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso in data 29 agosto 2011 un giudizio positivo sulla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011, e, quindi, anche sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale della Società alla luce dei soprarichiamati impegni del Gruppo.

5. EVENTUALI PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO CON INDICAZIONE DEI PRINCIPALI CONTENUTI E DEI PREVEDIBILI EFFETTI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DELLA SOCIETÀ DERIVANTI DALL'ATTUAZIONE DEI MEDESIMI

Non sono previsti allo stato attuale piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

Milano, 25 ottobre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marco Rigotti

DICHIARAZIONE EX ART 154-BIS COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, SEZIONE V BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: “TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52”.

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Meridiana fly S.p.A., con riferimento ai contenuti nella presente relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2011, dichiara di aver effettuato analisi e controlli nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione. Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art 154-bis del testo unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, attesta che, a quanto consta, la citata situazione patrimoniale, finanziaria e conto economico del periodo corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 25 ottobre 2011

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Maurizio Cancellieri