

**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 art.2497-bis del codice civile*

**Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A., ai sensi dell'articolo 2446, primo comma 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 del 28 aprile 2011 in prima convocazione e, se necessario, il 29 aprile 2011 in seconda convocazione, chiamata a deliberare sulla proposta di adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.**

Signori Azionisti,

la presente relazione (la “**Relazione**”) - redatta ai sensi dell’art. 2446 del codice civile e conformemente all’Allegato 3/A, schema n. 5 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il “**Regolamento Emittenti**”) e successive modifiche - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Meridiana fly S.p.A. (“**Meridiana fly**” la “**Società**”) al 31 dicembre 2010. Tale situazione patrimoniale ed economica sarà sottoposta all’Assemblea degli azionisti prevista per il 28 aprile 2011 in prima convocazione e, se necessario, il 29 aprile 2011 in seconda, che dovrà deliberare in merito ai provvedimenti di cui all’ articolo 2446 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 dell’articolo 2446 del codice civile, presso la sede legale della Società e sul proprio sito [www.meridianafly.com](http://www.meridianafly.com), nonché presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., entro 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 dicembre 2010 e conto economico dell’esercizio 2010, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive alla chiusura del periodo;
2. situazione finanziaria della Società al 31 dicembre 2010, 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 sono 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 secondo i principi contabili IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda alla Relazione Finanziaria dell’esercizio 2010.

## 1. SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2010 E CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### *Stato patrimoniale al 31 dicembre 2010*

Vengono presentati di seguito gli schemi di Stato patrimoniale al 31 dicembre 2010, espressi in unità di Euro, con confronto con gli analoghi dati riferiti all'esercizio precedente.

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 o simili.

€	31.12 2010	31.12 2009	Variazione
Attività immateriali	57.963.716	1.567.662	56.396.054
Flotta	29.749.557	2.500.153	27.249.404
Altri immobili, impianti e macchinari	18.453.342	15.239.204	3.214.138
Imposte anticipate	7.480.102	8.679.719	(1.199.617)
Partecipazioni	7.641.367	7.120.313	521.054
Altre attività finanziarie non correnti	21.656.837	13.551.673	8.105.164
Altri crediti non correnti	586.974	1.774.104	(1.187.130)
<b>Attività non correnti</b>	<b>143.531.895</b>	<b>50.432.828</b>	<b>93.099.067</b>
Rimanenze	626.928	3.901.646	(3.274.718)
Crediti commerciali e altre attività correnti	139.152.401	65.880.005	73.272.396
Attività finanziarie correnti	478.762	-	478.762
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.799.815	6.646.727	5.153.088
<b>Attività correnti</b>	<b>152.057.906</b>	<b>76.428.378</b>	<b>75.629.528</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>295.589.801</b>	<b>126.861.206</b>	<b>168.728.595</b>
Capitale sociale	20.901.419	11.084.272	9.817.147
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	41.069.446	19.828.387	21.241.059
Risultato del periodo	(51.861.451)	(34.059.067)	(17.802.384)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>10.109.414</b>	<b>(3.146.408)</b>	<b>13.255.822</b>
Finanziamenti non correnti	24.530.653	2.184.480	22.346.173
TFR e altri fondi a benefici definiti	13.264.751	2.478.486	10.786.265
Fondo rischi ed oneri non correnti	11.222.123	6.274.575	4.947.548
Passività per imposte differite	3.168.836	85.988	3.082.848
<b>Passività non correnti</b>	<b>52.186.363</b>	<b>11.023.529</b>	<b>41.162.834</b>
Finanziamenti correnti	7.342.475	13.500.506	(6.158.031)
Finanziamenti correnti da controllante	-	10.000.000	(10.000.000)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	602.777	573.774	29.003
Fondi rischi ed oneri correnti	24.210.179	3.872.017	20.338.162
Debiti commerciali e altre passività correnti	201.138.593	91.037.788	110.100.805
<b>Passività correnti</b>	<b>233.294.024</b>	<b>118.984.085</b>	<b>114.309.939</b>
<b>Totale Passività correnti e non correnti</b>	<b>285.480.387</b>	<b>130.007.614</b>	<b>155.472.773</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>295.589.801</b>	<b>126.861.206</b>	<b>168.728.595</b>

## ***Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2010***

### Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 dicembre 2010 ammontano a Euro 143.532 migliaia, rispetto al valore del 31 dicembre 2009 di Euro 50.433 migliaia, come segue :

1. Le “Attività immateriali”, pari a Euro 57.964 migliaia (Euro 50.433 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 839 migliaia, i costi di impianto e ampliamento (in particolare i costi per addestramento piloti) e altri beni immateriali (es. costi di acquisizione *phase-in* di nuovi aeromobili).
2. Le attività materiali riguardano la voce “Flotta” per Euro 29.750 migliaia (flotta di proprietà composta da 10 MD-82 conferita da Meridiana) in rapporto a Euro 2.500 migliaia nel precedente esercizio e “Altri immobili, impianti e macchinari” pari a Euro 18.453 migliaia (Euro 15.239 migliaia nel precedente esercizio), quest’ultimi composti da :
  - “Terreni e fabbricati” per Euro 6.090 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 8.763 migliaia), che si riferiscono al valore netto delle migliorie apportata alla flotta detenuta in leasing operativo, nonché al valore netto dei fondi di manutenzione per ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni e sistematicamente ammortizzati.
  - “Impianti e Macchinari” (Euro 842 migliaia) che comprendono componenti rotabili, migliorie su aeromobili in flotta e costi di manutenzione capitalizzate.
  - “Attrezzature industriali” (Euro 1.243 migliaia), che riguardano in prevalenza le attrezzature operative in uso presso le basi della Società.
  - “Altri beni” (Euro 1.490 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.
3. Le “Imposte anticipate”, pari a Euro 7.480 migliaia (Euro 8.680 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 e dell’iscrizione di crediti per imposte anticipate per IRES ed IRAP relative a differenze temporanee.
4. Le “Partecipazioni”, pari a Euro 7.641 migliaia (Euro 7.120 migliaia nel precedente esercizio), sono composte dalle partecipazioni in Sameitaly S.r.l. (Euro 4.316 migliaia), Wokita S.r.l. (Euro 1.347 migliaia), Meridiana Maintenance S.p.A. (Euro 1.968 migliaia) e Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia).
5. Le “Attività finanziarie non correnti” sono pari a Euro 21.657 migliaia (Euro 13.551 migliaia nel precedente esercizio) e sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali verso *lessor* per l’utilizzo degli aeromobili.
6. Gli “Altri crediti non correnti” ammontano a Euro 587 migliaia (Euro 1.774 migliaia nel precedente esercizio) e fanno 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 dicembre 2010 ammontano a Euro 152.058 migliaia (Euro 76.428 migliaia nel precedente esercizio), composte come segue:

1. Le “Rimanenze”, pari a Euro 627 migliaia (Euro 3.902 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 139.152 migliaia (rettificate dal fondo svalutazione crediti di Euro 21.827 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 65.880 migliaia nel precedente esercizio.
3. La voce “Attività finanziarie correnti”, pari a Euro 479 migliaia, concerne il credito per la valutazione a *fair value* dei contratti derivati del *jet fuel*.
4. Le “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” sono pari a Euro 11.800 migliaia (Euro 6.647 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 10.109 migliaia al 31 dicembre 2010, è così composto :

- Capitale Sociale per Euro 20.901 migliaia;
- Riserva sovrapprezzo azioni per Euro 48.789 migliaia;
- Altre Riserve per Euro 2.721 migliaia;
- Perdite portate a nuovo per Euro 10.442 migliaia;
- Perdita di esercizio per Euro 51.861 migliaia.

Il patrimonio netto si è movimentato nell’esercizio per effetto degli aumenti di capitale attuati nel corso dell’esercizio e liberati mediante conferimento in natura (il conferimento del Ramo *Aviation*) e danaro, al netto delle spese connesse, come da seguente prospetto.

€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdite ripianate in corso d'anno	Versamenti c.to aumenti capitale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>6.503</b>	<b>16.958</b>	<b>(555)</b>	<b>-</b>	<b>29.974</b>	<b>(5.943)</b>	<b>(18.498)</b>	<b>28.438</b>
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	-	-	(18.498)	18.498	-
- Versamenti conto aumento di capitale sociale	29.974	-	-	-	(29.974)	-	-	-
- Completamento aumento di capitale	2.701	-	(267)	-	-	-	-	2.435
- Copertura perdite a nuovo	(8.305)	(16.958)	822	-	-	24.441	-	-
- Ripianamento perdite gen-ago 2009	(19.789)	-	-	19.789	-	-	-	-
<b>- Risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34.059)</b>	<b>(34.020)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>11.084</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>19.789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34.059)</b>	<b>(3.146)</b>
- 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 di capitale sociale	-	-	5.000	-	-	-	-	5.000
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846	-	-	-	-	-	39.986
<b>- Risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(828)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51.861)</b>	<b>(52.689)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>20.901</b>	<b>48.789</b>	<b>2.721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.442)</b>	<b>(51.861)</b>	<b>10.109</b>

A seguito dell'Assemblea Straordinaria del 21 dicembre 2009, che ha deliberato di coprire le perdite maturate nel periodo 1 settembre 2009 – 31 ottobre 2009 pari a Euro 3.828.247 mediante utilizzo per pari importo del capitale sociale, lo stesso è stato ridotto a Euro 7.256.024,92, senza modifica del numero delle azioni, con deliberazione iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 10 febbraio 2010.

Inoltre il 28 febbraio 2010 si è perfezionato l'aumento di capitale in natura ex artt. 2440 e 2441 del Codice Civile, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21 dicembre 2009 e liberato tramite conferimento del Ramo *Aviation* da parte di Meridiana.

In dettaglio, in esecuzione del citato aumento di capitale, sono state emesse 325.247.524 azioni ad un prezzo unitario di Euro 0,1616, di cui Euro 0,02 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,1416 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo pari a circa Euro 52,56 milioni.

In conseguenza di tale operazione, si è determinato un incremento netto a capitale e riserve di Euro 52.560 migliaia (rispettivamente di Euro 6.505 migliaia ed Euro 46.055 migliaia), rettificato degli effetti contabili del conferimento del Ramo *Aviation* per Euro 30.112 migliaia.

Si segnala che, versando la Società nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile (perdite superiori a un terzo del capitale) alla data del 31 marzo 2010, Meridiana in data 14 maggio 2010 ha comunicato alla Società di convertire il finanziamento infruttifero di Euro 10 milioni, erogato il 21 dicembre 2009, in versamento di pari importo in conto futuro aumento di capitale, incrementando in tal modo le riserve di patrimonio netto della Società.

In data 15 luglio 2010, a seguito della autorizzazione rilasciata da Consob, è stato pubblicato il prospetto informativo relativo alla quotazione delle azioni emesse nell'ambito dell'aumento di capitale liberato mediante conferimento del Ramo *Aviation* precedentemente descritto e all'offerta in opzione agli Azionisti e alla quotazione di massime 714.044.394 azioni ordinarie di Meridiana fly al prezzo unitario di Euro 0,056, di cui Euro 0,01 a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,046 a titolo di sovrapprezzo. Ad esito di tale operazione sono risultate sottoscritte e liberate (i) 663.275.424 azioni ordinarie di nuova emissione, durante il periodo di offerta in opzione, nonché (ii) 168.000 azioni ordinarie di nuova emissione, ad esito dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati. Infine, per effetto dell'impegno di sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale in opzione assunto da Meridiana, sono state ulteriormente sottoscritte e liberate in denaro dalla stessa Meridiana n. 50.600.970 azioni ordinarie di nuova emissione per un controvalore pari a Euro 2.834 migliaia. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale è aumentato di Euro 7.140 migliaia e le riserve di Euro 32.846 migliaia.

Peraltro nell'esercizio 2010 sono state sostenute spese direttamente connesse all'aumento di capitale in denaro e natura di cui sopra che assommano, al netto dell'effetto fiscale, a Euro 1.490 migliaia, contabilizzate a riduzione diretta dell'incremento del patrimonio netto.

In data 13 dicembre 2010 la controllante Meridiana ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale di Euro 5.000 migliaia contabilizzato tra le "Altre Riserve" del Patrimonio Netto.

#### Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 dicembre 2010 ammontano a Euro 52.187 migliaia (Euro 11.024 migliaia nel precedente esercizio) come di seguito commentato.

1. I "Finanziamenti non correnti", pari a Euro 24.531 migliaia (Euro 2.184 migliaia nel precedente esercizio), sono rappresentati dal debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario di Euro 1.568 migliaia (debito garantito da ipoteca sull'immobile di Milano, Via Bugatti 15, per Euro 10 milioni), dal nuovo finanziamento in *pool* bancario a 36 mesi pari a Euro 14.463 migliaia (al netto delle spese imputate in base al costo ammortizzato) e dal finanziamento infruttifero concesso dalla controllante Meridiana per Euro 8.500 migliaia.
2. Il "TFR e altri fondi a benefici definiti" ammonta a Euro 13.265 migliaia (Euro 2.478 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 11.222 migliaia (Euro 6.275 migliaia nel precedente esercizio); 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 3.169 migliaia (Euro 86 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 dicembre 2010 ammontano a Euro 233.294 migliaia (Euro 118.984 migliaia nel precedente esercizio) e sono di seguito analizzate.

1. I "Finanziamenti correnti" ammontano a Euro 7.342 migliaia (Euro 13.501 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 603 migliaia (Euro 574 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 24.210 migliaia (Euro 3.872 migliaia nel precedente esercizio) e sono composti da :
  - Fondo rischi per vertenze legali per Euro 15.285 migliaia;
  - Fondo *phase-out* aeromobili MD-80 per Euro 7.420 migliaia;
  - Altri fondi rischi per Euro 1.505 migliaia.

4. I “Debiti commerciali e altre passività correnti” ammontano a Euro 201.139 migliaia (Euro 91.038 migliaia nel precedente esercizio) come da seguente prospetto:

	<b>31.12</b>
€/000	<b>2010</b>
Debiti verso fornitori	149.275
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.401
Debiti per biglietti e tasse prepagati/prefatturati	34.110
Ratei e risconti passivi	1.034
Acconti	-
Debiti tributari	3.002
Altri debiti	10.317
<b>Totale Debiti commerciali e altre passività correnti</b>	<b>201.139</b>

## Conto economico dell'esercizio 2010

Vengono presentati di seguito gli schemi di Conto Economico dell'esercizio 2010, espressi in unità di Euro, con confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Note	€	Esercizio 2010	% su ricavi di vendita	Esercizio 2009	% su ricavi di vendita	Variazione
24	Ricavi di vendita	604.129.317	100,0%	290.191.798	100,0%	313.937.519
25	Altri Ricavi	40.494.677	6,7%	3.379.193	1,2%	37.115.484
	<b>Totale ricavi</b>	<b>644.623.994</b>	<b>106,7%</b>	<b>293.570.991</b>	<b>101,2%</b>	<b>351.053.003</b>
26	Carburante	(158.231.413)	-26,2%	(71.006.487)	-24,5%	(87.224.926)
27	Materiali e servizi di manutenzione	(86.551.953)	-14,3%	(46.085.637)	-15,9%	(40.466.316)
28	Noleggi operativi	(53.391.088)	-8,8%	(41.463.316)	-14,3%	(11.927.772)
29	Costi commerciali di vendita	(25.544.330)	-4,2%	(5.067.106)	-1,7%	(20.477.224)
30	Altri costi operativi e wet lease	(213.889.075)	-35,4%	(91.803.348)	-31,6%	(122.085.727)
31	Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(31.871.154)	-5,3%	(19.636.006)	-6,8%	(12.235.148)
32	Costo del personale	(89.084.090)	-14,7%	(39.170.759)	-13,5%	(49.913.331)
33	Ammortamenti e svalutazioni	(11.254.476)	-1,9%	(3.231.732)	-1,1%	(8.022.744)
34	Stanziamiento fondi rischi e oneri	(7.740.636)	-1,3%	(2.625.483)	-0,9%	(5.115.153)
35	Altri accantonamenti rettificativi	(4.899.996)	-0,8%	(2.399.158)	-0,8%	(2.500.838)
	<b>Risultato Operativo</b>	<b>(37.834.217)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(28.918.042)</b>	<b>-10,0%</b>	<b>(8.916.175)</b>
36	Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.325.928)	-0,4%	(1.408.681)	-0,5%	(917.247)
37	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.575.000)	-1,4%	(880.998)	-0,3%	(7.694.002)
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(48.735.145)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>(31.207.721)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(17.527.424)</b>
38	Imposte del periodo	(3.126.306)	-0,5%	(2.851.347)	-1,0%	(274.959)
	<b>Risultato netto</b>	<b>(51.861.451)</b>	<b>-8,6%</b>	<b>(34.059.068)</b>	<b>-11,7%</b>	<b>(17.802.383)</b>
16	Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	(871.296)	-0,1%	54.399	0,0%	(925.695)
	Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	43.523	0,0%	(14.959)	0,0%	58.482
	<b>Risultato Complessivo</b>	<b>(52.689.224)</b>	<b>-8,7%</b>	<b>(34.019.628)</b>	<b>-11,7%</b>	<b>(18.669.596)</b>

## Andamento economico

- I "Ricavi di vendita" del 2010 sono pari a Euro 604.129 migliaia contro Euro 290.192 migliaia nel Bilancio 2009. 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 10,8 milioni, in collaborazione con vettori nazionali e internazionali.
- Gli "Altri ricavi", pari a Euro 40.495 migliaia (Euro 3.379 migliaia nel Bilancio 2009), sono riepilogati nella tabella seguente.

€/000	Esercizio 2010
Contributi in conto esercizio	16.491
Proventi prepagato	11.748
Altri proventi V/parti correlate	3.917
Noli attivi di aeromobili e materiale di rotazione	56
Altri ricavi e sopravvenienze	8.283
<b>Totale</b>	<b>40.495</b>

3. Il costo del “Carburante”, pari a Euro 158.231 migliaia, contro Euro 71.006 migliaia nel Bilancio 2009, registra un peso sui ricavi del 26,2% (24,5% nel Bilancio 2009) per il significativo incremento del prezzo del *jet fuel*, di circa il 29% più elevato in media in confronto all’esercizio 2009, oltre che minori proventi da *fair value* su derivati del *fuel* pari a Euro 696 migliaia nel 2010.
4. I costi per “Materiali e servizi di manutenzione”, pari a Euro 86.552 migliaia, rispetto a Euro 46.086 migliaia nel 2009, hanno un’incidenza sui ricavi del 14,3% contro il 15,9% nel Bilancio 2009, come da seguente prospetto.

€/000	Esercizio 2010
Materiale per catering e pasti	10.610
Assistenza tecnica e avarie	243
Manutenzioni aeromobili nette	10.568
Manutenzioni, noli e servizi catering V/parti correlate	33.326
Noli motori e materiali di rotazione	2.788
Riserve di manutenzione	20.747
Altri materiali e servizi di manutenzione	8.270
<b>Totale</b>	<b>86.552</b>

5. I “Noleggi operativi di aeromobili”, che ammontano a Euro 53.391 migliaia in confronto a Euro 41.463 migliaia nel Bilancio 2009, evidenziano un’incidenza sui ricavi dell’8,8% contro il 14,3% del 2009, grazie in particolare alla riduzione di due A330 (presenti per quasi tutto il primo semestre 2009) e al significativo minor costo degli aeromobili MD-80 a nolo conferiti da Meridiana.
6. I “Costi commerciali di vendita”, composti da commissioni e altri costi di intermediazione dei vari canali distributivi, ammontano a Euro 25.544 migliaia, contro Euro 5.067 migliaia nel Bilancio 2009. In termini di incidenza sul fatturato, tale voce pesa per il 4,2% contro 1,7% nel Bilancio 2009. Va notato che con l’apporto del Ramo *Aviation* di Meridiana il peso e il valore di tali costi è aumentato per effetto della focalizzazione dell’attività di Meridiana sul comparto linea (*scheduled*) che comporta un maggior uso di canali di intermediazione (es. agenzie di viaggio e sistemi di prenotazione).
7. I “Costi operativi e di *wet lease*” sono pari a Euro 213.889 migliaia contro Euro 91.803 migliaia nel Bilancio 2009. La loro incidenza sul fatturato risulta pari al 35,4% contro 31,6% nel Bilancio 2009. In dettaglio si veda la tabella seguente.

€/000	<b>Esercizio 2010</b>
Handling	126.682
Tasse di rotta (radio meteo)	38.890
Blocked space ( <i>acquisto posti da altri vettori</i> )	16.023
Wet lease	11.918
Handling e wet lease V/parti correlate	8.885
Assistenza passeggeri e rimborso danni	888
Altri	10.603
<b>Totale</b>	<b>213.889</b>

8. Gli “Oneri diversi di gestione e altri servizi” sono pari a Euro 31.871 migliaia Euro 19.636 migliaia nel Bilancio 2009. La loro incidenza sui ricavi è pari al 5,3%, contro il 6,8% nel Bilancio 2009. In tale posta sono inclusi i costi per consulenze e collaborazioni, pubblicità e promozione, assicurazioni, utenze, locazioni, noleggi diversi e altri servizi, nonché sopravvenienze passive varie.
9. Il “costo del personale” ammonta a Euro 89.084 migliaia contro Euro 39.171 migliaia nel Bilancio 2009, evidenziando, dopo il conferimento del Ramo *Aviation*, un’incidenza sui ricavi del 14,7% contro 13,5% nel Bilancio 2009.
10. Gli “Ammortamenti e svalutazioni” sono pari a Euro 11.254 migliaia contro Euro 3.232 migliaia nel Bilancio 2009. L’incremento rispetto all’esercizio precedente è connesso al conferimento del Ramo *Aviation*, che ha apportato un notevole valore di attività materiali, oltre che alla svalutazione apportata al valore dell’immobile della sede di Milano per Euro 855 migliaia per tenere conto del presumibile valore di realizzo.
11. Lo “Stanziamiento a fondi rischi e oneri” è pari a Euro 7.741 migliaia in confronto a Euro 2.625 migliaia nel Bilancio 2009. Include gli accantonamenti stanziati per controversie legali in essere con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti.
12. Gli “Altri accantonamenti rettificativi” assommano nel periodo a Euro 4.900 migliaia in confronto a Euro 2.399 migliaia del Bilancio 2009. 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.
13. Gli “Oneri finanziari netti” risultano pari a Euro 2.326 migliaia in confronto a un saldo di Euro 1.409 migliaia del Bilancio 2009. Sono composti da differenze cambio nette negative (Euro 110 migliaia), dagli interessi ed altri oneri finanziari netti (Euro 793 migliaia), da commissioni varie su fidejussioni e spese bancarie (Euro 609 migliaia), oltre che dal versamento in conto capitale a copertura perdite in Wokita S.r.l. (Euro 500 migliaia) effettuata nell’esercizio e l’*interest cost* derivante dalla valutazione attuariale dei fondi TFR e altri benefici per Euro 314 migliaia.
14. Le “Rettifiche di valore di attività finanziarie” si riferiscono alle svalutazioni 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. La svalutazione è pari ad Euro 8.575 migliaia nel 2010 (Euro 881 migliaia nel precedente esercizio), di cui Euro 4.626 migliaia per Sameitaly S.r.l. e Euro 3.949 migliaia per Wokita S.r.l..
15. Le “Imposte del periodo” ammontano a Euro 3.126 migliaia contro Euro 2.851 migliaia nel Bilancio 2009 e sono così composte.

€.000	Esercizio 2010
Irap corrente	1.994
Rigiro differenze temporanee IRES/IRAP anni precedenti	(745)
Storno parziale imposte anticipate IRES/IRAP anni precedenti	2.415
Iscrizione Imposte anticipate IRES/IRAP	(538)
<b>Totale</b>	<b>3.126</b>

### *Principali evoluzioni economico/patrimoniali successive all'esercizio*

#### Problemi operativi per le tensioni in Egitto

Alla fine del mese di gennaio 2011 l'Egitto, come altri paesi del Nord Africa, è stato interessato da significative proteste e sommosse, che hanno avuto ripercussioni sui flussi nelle zone turistiche dall'Italia a causa della raccomandazione negativa del Ministero degli Esteri italiano.

L'attività di Meridiana fly, che rappresenta uno dei principali vettori italiani operanti i collegamenti tra Italia e Egitto, con particolare riferimento alle destinazioni turistiche per le vacanze, è stata influenzata in modo negativo a causa della cancellazione / ridimensionamento delle attività stesse (ad esempio nel solo mese di febbraio le cancellazioni sono stati pari al 94%), con perdita di ricavi diretti per a Euro 5,5 milioni e margine operativo netto per Euro 1,1 milioni nel mese di febbraio stesso.

#### Prevedibile evoluzione economica e patrimoniale

L'esercizio 2011 rappresenta per Meridiana fly un importante anno di profonda ristrutturazione dopo il completamento dell'integrazione delle attività comprese nel Ramo *Aviation* e il lancio del nuovo piano industriale 2011-2015 al fine di migliorare le performance economiche e finanziarie, conseguendo nei prossimi esercizi significativi risparmi, sinergie e ottimizzazioni rese possibili anche dall'integrazione delle attività con Meridiana.

Va evidenziato che per effetto della rilevante ristrutturazione prevista, i cui benefici non saranno immediati, e considerato l'attuale contesto interno e di mercato, i risultati attesi inclusi nel piano industriale citato per l'esercizio in corso sono ancora previsti in perdita netta significativa di livello assimilabile a quella dell'esercizio 2010 con effetti negativi sul livello del patrimonio netto e sulla situazione finanziaria.

L'implementazione del nuovo piano industriale 2011-2015 comporta infatti l'assorbimento di rilevanti risorse finanziarie nel breve termine.

Si prevede che le necessità finanziarie indicate e la ricostituzione di adeguati livelli di patrimonio netto vengano garantite dall'azionista di riferimento confermato con le lettere di impegno del 23 marzo 2011, di cui al Paragrafo 4 della presente Relazione.

In considerazione del permanente supporto dell'azionista di riferimento, gli Amministratori ritengono che la Società operi in continuità aziendale nel prevedibile futuro, come meglio commentato al Paragrafo 4 della presente Relazione cui si rimanda.

## 2. SITUAZIONE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2010

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, il 2010 è stato caratterizzato da un incremento di liquidità, al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari), pari a Euro 11.312 migliaia.

€/000	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>(6.854)</b>	<b>8.849</b>
<b>Effetti del conferimento Ramo Aviation</b>		
Avviamento 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	-
Aumento di capitale in natura	52.560	-
Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	(30.112)	-
<b>Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation</b>	<b>(5.627)</b>	<b>-</b>
<b>Perdita prima delle imposte</b>	<b>(48.735)</b>	<b>(31.208)</b>
Rettifiche per:		
- Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio	11.254	3.232
- oneri finanziari netti	2.326	1.005
- Plusvalenze da alienazione cespiti	(105)	-
- Svalutazioni di partecipazioni in società controllate	8.575	881
Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(6.512)	14.024
Variazione del magazzino	(1.579)	(686)
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	9.732	(3.106)
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(1.671)	(1.037)
<b>Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa</b>	<b>(26.715)</b>	<b>(16.895)</b>
Variazione netta immobilizzazioni:		
* immateriali	(284)	(895)
* materiali	(7.460)	(7.234)
* finanziarie	(6.527)	(1.740)
* partecipazioni	(10)	(1)
Interessi incassati	-	32
Valore di cessione altre immobilizzazioni	-	(871)
<b>Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(14.281)</b>	<b>(10.710)</b>
Rimborso rate del mutuo	(616)	(533)
Altre variazioni finanziamenti	22.963	-
Incasso derivati di copertura	2.092	-
Finanziamento soci	-	10.000
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>24.439</b>	<b>9.467</b>
Aumento capitale sociale	28.496	2.435
Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	5.000	-
<b>Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale</b>	<b>33.496</b>	<b>2.435</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>11.312</b>	<b>(15.703)</b>
<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>4.458</b>	<b>(6.854)</b>

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Effetti del conferimento del Ramo *Aviation*

Tale conferimento ha determinato un conguaglio in denaro da Meridiana fly a Meridiana per Euro 5.627 migliaia. Tale conguaglio ha avuto manifestazione numeraria nel quarto trimestre 2010.

- Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa

Nell'esercizio l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 26.715 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 generati dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 14.281 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle attività materiali e a nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* a garanzia del passaggio dei contratti di leasing ex Meridiana. In particolare gli investimenti dell'esercizio in attività materiali e immateriali sono risultati di Euro 8.453 migliaia.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nell'esercizio i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono positivi per Euro 24.439 migliaia, derivanti in larga misura dall'ulteriore finanziamento di Euro 8,5 milioni concesso da Meridiana e dalla conversione del finanziamento di tipo *stand-by revolving* per Euro 15 milioni in finanziamento a 36 mesi con rimborso a scadenza in unica soluzione.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Nell'esercizio si sono generati flussi positivi in esecuzione dell'aumento di capitale in denaro, al netto delle spese direttamente connesse, per Euro 28.496 migliaia, oltre per l'ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale da parte di Meridiana per Euro 5.000 migliaia.

Pertanto la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 è negativa per Euro 20.197 migliaia (indebitamento finanziario netto di Euro 19.612 migliaia alla fine del precedente esercizio), come da seguente tabella.

€/000		31.12.2010	31.12.2009	Variazione
A	Cassa e c/c bancari attivi (1)	11.800	6.647	5.153
B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
<b>C</b>	<b>Disponibilità liquide (A) + (B)</b>	<b>11.800</b>	<b>6.647</b>	<b>5.153</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>479</b>	<b>-</b>	<b>479</b>
E	Debiti bancari correnti (1) (2)	7.342	13.501	(6.159)
F	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche (1) (2)	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	603	574	29
H	Altri debiti finanziari correnti	-	10.000	(10.000)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>7.945</b>	<b>24.075</b>	<b>(16.130)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)</b>	<b>(4.334)</b>	<b>17.428</b>	<b>(21.762)</b>
<b>K</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
L	Debiti bancari non correnti	16.031	2.184	13.847
M	Obbligazioni emesse	-	-	-
N	Altri debiti non correnti	8.500	-	8.500
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>24.531</b>	<b>2.184</b>	<b>22.347</b>
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)</b>	<b>20.197</b>	<b>19.612</b>	<b>585</b>
<b>Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:</b>				
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	4.458	(6.854)	11.312
(2)	Debiti verso banche	7.342	13.501	(6.159)

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 dicembre 2010 sono pari a Euro 11.800 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 479 migliaia al 31 dicembre 2010, dei contratti derivati di trading attinenti ad operazioni di copertura sul prezzo del *jet fuel* espresso in USD.

#### I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 7.945 migliaia ed è rappresentato da: (i) debiti verso banche per finanziamenti a breve del tipo *revolving* per Euro 7.342 migliaia; (ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 603 migliaia.

#### O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da: (i) debiti bancari non correnti per Euro 1.568 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 14.463 migliaia; (iii) finanziamento infruttifero erogato da Meridiana per complessivi Euro 8.500 migliaia in scadenza nel 2016.

#### ***Principali evoluzioni finanziarie successive al periodo***

In considerazione della marcata stagionalità dell'attività di Meridiana fly, tradizionalmente concentrata nel periodo estivo, i primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio si caratterizzano per un significativo assorbimento di cassa.

Nel corso del primo bimestre 2011 tale situazione è stata in parte compensata dai versamenti in conto capitale effettuati dalla controllante per Euro 13,9 milioni (oltre a ulteriori Euro 15 milioni versati col medesimo titolo a marzo 2011).

L'indebitamento finanziario netto aggiornato alla fine di febbraio 2011 risulta pari a Euro 28,1 milioni come da tabella seguente riportante anche la posizione a fine gennaio 2011, con un peggioramento dello stesso rispetto a fine 2010 di Euro 8 milioni circa.

<i>Euro/000</i>		<b>28/02/11</b>	<b>31/01/11</b>	<b>Variazione</b>
A	Cassa e c/c bancari attivi	(1) 3.745	3.722	23
B.	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1) -	-	-
<b>C.</b>	<b>Disponibilità liquide (A) + (B)</b>	<b>3.745</b>	<b>3.722</b>	<b>23</b>
<b>D.</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>260</b>	<b>387</b>	<b>(127)</b>
E.	Debiti bancari correnti	(1) (2) 7.342	7.342	-
F.	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1) (2) -	-	-
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	608	608	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	27	-	27
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>7.977</b>	<b>7.950</b>	<b>27</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)</b>	<b>3.972</b>	<b>3.841</b>	<b>131</b>
<b>K.</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-
L.	Debiti bancari non correnti	15.726	15.726	-
M.	Obbligazioni emesse	-	-	-
N.	Altri debiti non correnti	8.500	8.500	-
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>24.226</b>	<b>24.226</b>	<b>-</b>
<b>P.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)</b>	<b>28.198</b>	<b>28.067</b>	<b>131</b>
<b>Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato</b>				
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.597)	(3.620)	23
(2)	Debiti verso banche	23.676	23.676	-

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

#### C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, pari a Euro 3.745 migliaia, sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

#### D – Crediti finanziari correnti

Si tratta del *fair value*, pari a Euro 260 migliaia dei contratti derivati di trading attinenti ad operazioni di copertura sul prezzo del *jet fuel* espresso in USD.

#### I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 7.977 migliaia ed è rappresentato da: (i) debiti verso banche per finanziamenti a breve del tipo *revolving* per Euro 7.342 migliaia; (ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 608 migliaia; (iii) altri debiti finanziari correnti per Euro 27 migliaia.

#### O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da: (i) debiti bancari non correnti per Euro 1.263 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 14.463 migliaia; (iii) finanziamento infruttifero erogato da Meridiana per complessivi Euro 8.500 migliaia in scadenza nel 2016.

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

Il Consiglio di Amministrazione, previa approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della situazione patrimoniale ex art 2446 del codice civile riferita al 31 dicembre 2010, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1 gennaio 2010 – 31 dicembre 2010 di Euro 51.861.451, anche in considerazione

delle circostanze e degli eventi verificatisi successivamente al 31 dicembre 2010 e sinteticamente richiamati nella presente Relazione, propone:

- di rinviare all'esercizio successivo, ai sensi dell'art. 2446, comma 1, del codice civile, l'assunzione degli opportuni provvedimenti di cui al medesimo articolo 2446, comma 1, del codice civile.

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

##### Piano di riduzione del 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 porre in essere nell'esercizio 2011 atte al rafforzamento della posizione competitiva attraverso una più precisa focalizzazione dell'attività sulle aree di maggiore interesse strategico di Meridiana fly.

Le azioni sono finalizzate, tra l'altro, al miglioramento della struttura dei costi, al rafforzamento della posizione di mercato, anche attraverso una più precisa determinazione del network, e comporteranno la riduzione del numero di macchine MD80 in flotta alla Società (di cui era originariamente previsto il trasferimento alla controllata Meridiana express S.r.l.), interventi di razionalizzazione dell'organico e la terziarizzazione di attività *no core*.

Non riscontrando, allo stato, nessuna differente alternativa percorribile, in data 9 febbraio 2011 la Società ha formalmente comunicato l'apertura della procedura di mobilità ex L. 223/1991 per 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 reintegro di un considerevole numero di contratti a termine dovuti alla nullità del termine reclamato in sede di contenzioso giuslavoristico e ai progetti di *outsourcing* di alcune attività considerate *non core* anche a livello *industry*.

Dall'apertura della procedura di mobilità sono stati aperti vari tavoli negoziali in sede sindacale, ma nessun accordo al momento è stato raggiunto. In data 25 marzo 2011 si conclude la prima fase delle negoziazioni avviate secondo la normativa, dopo la quale dovrebbe iniziare un periodo di ulteriori 30 giorni di trattativa da tenersi presso le sedi ministeriali.

##### Nuovo Piano Industriale 2011-2015

A causa dei risultati negativi consuntivati nell'esercizio 2010 e di quelli tendenziali a breve termine, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, prendendo atto del difficile andamento del settore, del contesto macroeconomico di riferimento, del posizionamento competitivo attuale della Società, ha esaminato e approvato nella seduta del 18 marzo 2011 un nuovo piano industriale per il periodo 2011-2015 (il "**Nuovo Piano Industriale 2011-2015**").

In particolare il Nuovo Piano Industriale prevede l'implementazione di una serie di azioni di seguito specificate:

- a) razionalizzazione del network, con chiusura di rotazioni strutturalmente in perdita;
- b) concentrazione delle attività sulle rotte di natura strategica e più redditizie, aprendo di conseguenza anche nuovi collegamenti e nuove soluzioni operative;

- c) riduzione del numero di aeromobili in flotta della tipologia MD-80 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 altri vettori;
- f) focalizzazione sui clienti “*core*”, migliorando il *customer service* e i servizi operativi;
- g) revisione della politica di *pricing* e promozione;
- h) razionalizzazione dei ricavi “*ancillary*”;
- i) taglio significativo del personale in esubero;
- l) attuazione dell'*outsourcing* di attività *non core*;
- m) razionalizzazione dei sistemi informativi;
- n) rinegoziazione dei contratti in ambito operativo, commerciale e di struttura.

Dalla revisione dei dati prospettici contenuta nel Nuovo Piano Industriale 2011-2015 sopra descritto 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 degli 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 15 milioni di Euro, mentre il fabbisogno integrativo di Euro 54,5 milioni è stato garantito dalla stessa Meridiana con lettera di impegno irrevocabile datata 23 marzo 2011 ed il cui contenuto è meglio esplicitato nel successivo paragrafo - Patrimonializzazione della Società e impegni dell’Azionista di riferimento.

Per effetto di tali impegni irrevocabili integrativi, il Nuovo Piano Industriale 2011-2015 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 in presenza di una perdita attesa che per l’esercizio 2011 è prevista essere di entità comparabile a quella dell’esercizio 2010.

#### Patrimonializzazione della Società e impegni dell’azionista di riferimento

La controllante Meridiana con il supporto di Aga Khan Fund for Economic Development (“**AKFED**”, che ha effettuato direttamente a Meridiana fly a favore di Meridiana, i primi due versamenti di seguito indicati) ha effettuato tre distinti versamenti in conto futuro aumento di capitale nel primo trimestre 2011, come segue:

- Euro 6,4 milioni il 25 gennaio 2011;
- Euro 7,5 milioni il 24 febbraio 2011;
- Euro 15 milioni il 22 marzo 2011.

I suddetti versamenti si inquadrano nella strategia di patrimonializzazione di Meridiana fly da parte di Meridiana, 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 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;
- 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 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 se e nella misura in cui Meridiana fly non raggiunga accordi per ottenere nuovi finanziamenti bancari fino a concorrenza dell'importo suddetto.

#### Continuità aziendale

Nonostante che i risultati attesi inclusi nel Nuovo Piano Industriale 2011-2015 per l'esercizio in corso siano ancora previsti in perdita netta significativa di livello assimilabile a quella dell'esercizio 2010, gli Amministratori ritengono che la Società operi e continuerà ad operare in continuità aziendale nel prevedibile futuro grazie al permanente e continuo supporto dell'azionista di riferimento, confermato formalmente con le lettere di impegno del 23 marzo 2011 e come anche dimostrato nel recente passato in situazioni similari.

Va sottolineato, peraltro, che i dati previsionali contenuti nel Nuovo Piano Industriale 2011 – 2015 e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, sono in misura significativa dipendenti (i) dall'andamento dei fattori esogeni non controllabili (ad esempio, eventi politici e disguidi operativi, volatilità del costo del carburante, dei rapporti di cambio e dei tassi di interesse, il livello dei ricavi medi unitari – *yield* - nonché il fattore di riempimento degli aeromobili – *load factor*) la cui evoluzione, già difficilmente prevedibile, è ancor più incerta nel contesto di turbolenza politico - economica determinato dai recenti eventi internazionali - (ii) e/o dalla effettiva realizzazione del piano di riduzione del personale e degli obiettivi di riduzione dei costi previsti nel piano nel corso del 2011 (iii) e/o dall'andamento negativo dei contenziosi, della solvibilità delle controparti, ovvero di un possibile peggioramento delle condizioni di credito, di fornitura e di gestione degli scaduti verso i fornitori. Queste variabili incerte e non controllabili possono produrre scostamenti anche significativi fra dati previsionali e valori consuntivi.

Il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti nel Nuovo Piano Industriale 2011 - 2015, delle sinergie attese e/o dei risultati preventivati, potrebbe produrre effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'attività di Meridiana fly, con possibili ripercussioni sulla continuità aziendale, oltre che implicare il rischio del deprezzamento di alcune specifiche attività della Società.

Pur nel contesto di incertezza descritto, conseguente al fatto che la perdita attesa nell'arco temporale dei prossimi 12 mesi potrebbe subire scostamenti per eventi imprevedibili che incidano sui fattori esogeni e/o sulla realizzazione del piano di ristrutturazione, 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 per l'esecuzione del piano di ristrutturazione, tenuto conto dei nuovi impegni assunti da Meridiana (eventualmente rimodulati, come dimostrato dall'esperienza passata, al momento in cui si palesassero nuove necessità di supporto finanziario) ritengono che la Società continuerà la sua esistenza operativa e potrà far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile. Conseguentemente gli Amministratori hanno considerato appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2010.

## 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

Al fine di ristrutturare l'indebitamento verso gli istituti di credito, in data 23 dicembre 2010 Meridiana fly ha sottoscritto con un pool di banche (i) un contratto modificativo del contratto di finanziamento stipulato in data 27 novembre 2007 dell'importo di Euro 15.000.000, che ne prevede l'estensione per tre anni con rimborso in unica soluzione e (ii) ha altresì stipulato un contratto di finanziamento relativo a una linea di credito a medio termine di natura *revolving* dell'importo massimo di Euro 7.550.000 di durata pari a 18 mesi.

Entrambi i contratti prevedono la corresponsione di interessi su base variabile legati all'EURIBOR maggiorati di uno spread (circa il 4%), oltre che una serie di limiti, vincoli e adempimenti il cui mancato rispetto può determinare a discrezione degli istituti di credito eroganti, l'immediata esigibilità dei finanziamenti in oggetto.

In particolare i contratti in parola sono soggetti a *covenant* finanziari calcolati sulla base del bilancio annuale e della relazione semestrale a partire dal 2011 come segue:

### I. Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDAR

- (i) al 31/12/2011, non superiore a 1,35;
- (ii) al 30/06/2012, non superiore a 1,00;
- (iii) al 31/12/2012, non superiore a 0,75;
- (iv) al 30/06/2013, non superiore a 0,75;

### II. Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto

- (i) al 31/12/2011, non superiore a 2,25;
- (ii) al 30/06/2012, non superiore a 2,25;
- (iii) al 31/12/2012, non superiore a 1,75;
- (iv) al 30/06/2013, non superiore a 1,50.

III. Indebitamento Finanziario Netto, non superiore a Euro 30 milioni tra il 30/06/2011 e il 30/06/2013 rilevato semestralmente.

Infine, si segnala che contestualmente agli accordi in parola, Meridiana fly ha rinnovato le linee di credito per firma precedentemente concesse a Meridiana e alla stessa Meridiana fly (già Eurofly) per un totale di Euro 26,1 milioni.

Sia i finanziamenti che i crediti di firma sono controgarantiti da una fidejussione a prima richiesta, rilasciata dall'azionista di maggioranza Meridiana e da una lettera di *patronage* rilasciata da AKFED.

Nel contempo la Società sta negoziando con altre banche termini e condizioni di ulteriori affidamenti di cassa e crediti di firma nei limiti consentiti dai contratti in *pool* di cui sopra.

Si evidenzia comunque che, i contratti di finanziamento già sottoscritti, unitamente agli impegni di Meridiana nella forma di versamenti in conto futuro aumento di capitale, già in parte eseguiti nel corso del primo trimestre 2011 per Euro 28,9 milioni, descritti nel Paragrafo sub 4), consentono alla Società di coprire i propri fabbisogni finanziari derivanti dall'implementazione del Nuovo Piano Industriale 2011-2015 nel periodo prevedibile di 12 mesi richiesto ai fini della sussistenza del presupposto della continuità

aziendale, di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione nell'arco temporale indicato e di utilizzare i crediti di firma per la concessione delle garanzie necessarie all'attività di trasporto aereo.

Milano, 23 marzo 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 23 marzo 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, 23 marzo 2011

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Cancellieri