



***Relazione illustrativa degli Amministratori per
l'Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2446
del Codice Civile***

SOMMARIO

Introduzione.....	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2007	8
Conto economico e situazione patrimoniale	16
Posizione finanziaria netta.....	39
Allegato 1: Conto economico e situazione patrimoniale del Gruppo Alitalia al 31 marzo 2007.....	41
Proposta di deliberazione	45
Osservazioni del Collegio Sindacale	47

Introduzione

La presente Relazione illustra la situazione patrimoniale di Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. al 31 marzo 2007, corredata dal conto economico per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2007 e dalla situazione finanziaria netta sempre al 31 marzo 2007, da cui emerge una perdita che, sommata alle perdite riportate a nuovo da precedenti esercizi, determina l'insorgere della fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile (perdite, al netto delle riserve, superiori ad un terzo - €/mln 432 – del capitale sociale).

Consistenza al 31 marzo	€/mgl		
	Riserve	Patrimonio netto	Perdite a nuovo
Riserve			
• da sovrapprezzo conversione obbligazioni	25		
• prestito obbligazionario convertibile	124.205		
• attività disponibili per la vendita	9.934		
• da hedge accounting	16.124		
Totale riserve		150.288	} (498.879)
Risultati a nuovo		(514.647)	
Risultati di periodo		(134.520)	
Capitale sociale		1.297.299	
		798.420	

Conformemente alle normative in materia ed ai principi contabili di riferimento, ed in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti della Consob (n. 11971/1999 e successive modifiche), la presente Relazione illustrativa si compone delle seguenti parti:

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione della Società nel primo trimestre del 2007;
2. Conto economico e situazione patrimoniale al 31 marzo 2007 della Società, corredate delle relative note esplicative;
3. Situazione finanziaria netta al 31 marzo 2007 di Alitalia;
4. Proposte all'Assemblea degli Azionisti.

Per completezza d'informativa, è stato inoltre considerato opportuno riportare in allegato anche il conto economico e la situazione patrimoniale del Gruppo Alitalia alla medesima data del 31 marzo 2007.

Con riferimento ai principi contabili ed ai criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle risultanze economiche, patrimoniali e finanziarie contenute nella presente Relazione illustrativa, si segnala che questi sono conformi a quelli applicati per la redazione del Bilancio della Società al 31 dicembre 2006, facendo pertanto rinvio a quanto ivi dettagliatamente illustrato nella sezione (Parte generale) dedicata alle note esplicative al Bilancio di esercizio.

Sotto tale ultimo profilo si fa in particolare rilevare come, corrispondentemente a quanto in tale ultimo documento rappresentato, anche la presente Relazione illustrativa sia stata approntata nella prospettiva della continuazione dell'attività, essendosene verificata la sussistenza dei presupposti.

In maggior dettaglio, stante:

- la procedura di privatizzazione in corso, tra l'altro condizionata alla predisposizione da parte dei potenziali acquirenti di piani industriali che contemplino una positiva continuazione dell'operatività aziendale,
- le esistenti candidature all'acquisizione del pacchetto di controllo,
- la manifestata asserzione dell'attuale Azionista di controllo di voler salvaguardare la continuità dell'attività sociale, ultimamente anche esplicitatasi in un formale invito al Consiglio di Amministrazione di Alitalia ad attivarsi, a prescindere dall'operazione di privatizzazione in corso, per definire le linee guida che siano alla base di un Piano industriale sostenibile per il prossimo triennio in un contesto di continuità aziendale,
- la sussistenza di mezzi finanziari occorrenti alla normale attività della Società fino alla cessione del pacchetto azionario di controllo, e comunque sufficienti alla copertura dei fabbisogni generati dalla gestione operativa, finanziaria e per investimenti per un arco temporale esteso oltre dodici mesi dalla predisposizione della presente Relazione, nonché
- il fatto che non si sia a conoscenza di intenzioni degli Azionisti di porre in essere atti volti a provocare la liquidazione della Società in caso di mancato buon fine della procedura di vendita sopra richiamata,

il Consiglio di Amministrazione ha, come rappresentato, redatto la presente Relazione illustrativa in ipotesi di continuità aziendale ai sensi dell'art. 2423 bis punto 1 del codice civile, rispetto alle cui statuizioni, ed ai principi ed interessi da esse tutelati, si è pertanto ritenuto necessario non derogare pur in presenza di quegli elementi d'incertezza già rappresentati in sede di Bilancio al 31 dicembre 2006.

Nell'ambito di detto contesto, e come già illustrato in sede di Relazione trimestrale Consob del Gruppo Alitalia al 31 marzo 2007, si ritiene inoltre utile ricordare quanto segue:

- per ciò che concerne il trattamento contabile delle differenze di *fair value* relative alle operazioni derivate di copertura sul carburante, con effetto dall'esercizio 2007 e con l'intento di migliorare l'informativa al mercato contenendo nella massima misura possibile i riflessi che da un approccio del tipo "*economic hedge*" propanano sulla variabilità nel tempo dei risultati economici, la Società, sempre in aderenza alla normativa internazionale, ha ritenuto di aderire al metodo valutativo qualificato "*hedge accounting*".

Ciò si è riverberato nel trimestre:

- nella sospensione nella riserva da *hedge accounting* del patrimonio netto di €/mln 20 e
- nell'imputazione a conto economico, tra i proventi finanziari, di €/mln 7.

L'applicazione dello stesso metodo al 31 marzo 2006 avrebbe corrispondentemente determinato un minor provento a conto economico pari a €/mln 16, che sarebbero stati per contro accolti nella citata riserva di patrimonio netto.

- Con decorrenza dall'esercizio 2007, ed ai fini di una maggiore aderenza delle rappresentazioni contabili agli accadimenti gestionali ed ai conseguenti riflessi in termini di competenza economica, le manutenzioni cicliche sui motori (c.d. *shop visit*) vengono capitalizzate ed ammortizzate secondo il loro periodo di utilità economica, normalmente rappresentato dal tempo intercorrente tra due interventi.

Le valutazioni condotte per verificare gli effetti di tale variazione sugli anni pregressi hanno permesso di far riscontrare, allo stato, una sostanziale invarianza sulle risultanze contabili del 2006 e del 2005.

Si fa altresì rilevare che, difformemente da quanto rappresentato nella Relazione trimestrale del Gruppo Alitalia al 31 marzo 2007, gli ammortamenti di competenza del periodo hanno accolto le risultanze economiche rinvenienti dalla svalutazione di alcuni aeromobili in flotta operata con effetto dal 31 dicembre 2006, al momento della diffusione al mercato del sopra citato documento non ancora attuata dalla Società.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2007

Venendo all'esame della situazione della Società, nell'individuazione delle cause della crisi e della sua natura operativa e finanziaria, possono essere reiterate le considerazioni già espresse in sede di Relazione trimestrale consolidata Consob al 31 marzo 2007, resa nota al mercato in data 14 maggio u.s., stante l'incidenza ampiamente preponderante della Controllante Alitalia sulle consistenze complessive del Gruppo.

In estrema sintesi, nel corso dei primi tre mesi del 2007 i riflessi sull'andamento gestionale derivanti:

- da un periodo storicamente caratterizzato da bassa stagionalità;
- da logiche di continuità, stante la Procedura di vendita in corso, dei complessivi assetti industriali e del disegno di rete rispetto a quanto in ordine ad essi venutosi a delineare nel corso del 2006;
- da un aumento, in assenza delle pesanti irregolarità che invece avevano in special modo penalizzato il corrispondente intervallo dello scorso esercizio, dell'attività di volo effettuata da Alitalia sia sul settore passeggeri (+4,0%), sia sul comparto merci, in ragione in quest'ultimo caso del completo dispiegarsi, rispetto al periodo in comparazione, delle piene potenzialità produttive del Gruppo su detto segmento (tradottosi in un incremento di capacità offerta sul settore "all-cargo" pari a +56% in termini di tko);

hanno consentito di far rilevare una perdita operativa pari a €/mln 91, inferiore per €/mln 36 a quella consuntivata nel primo trimestre 2006 a raffronto.

A livello di risultato netto è stata invece registrata una perdita pari a €/mln 135, inferiore di €/mln 24 a quella riscontrata al 31 marzo 2006, che sommandosi a quella di €/mln 607 rilevatasi al 31 dicembre 2006, inclusiva della svalutazione effettuata nel Bilancio a tale data su alcuni aeromobili in flotta per complessivi €/mln 197, ed a quanto, pari a €/mln 50, portato a nuovo da esercizi pregressi, ha determinato, come già in precedenza rappresentato, l'insorgere della fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile.

Tornando all'analisi delle risultanze economiche del primo trimestre 2007, e limitatamente ad esse, si fa tuttavia rilevare come abbiano trovato una prima conferma, pur nell'innegabile contesto di una situazione di perdurante criticità di Alitalia, quei sintomi di tendenziale miglioramento prospettico dell'attività industriale già segnalati in precedenti Relazioni trimestrali, nel Bilancio 2006 e nelle Comunicazioni rese al mercato.

Sotto il medesimo profilo, si ritiene anzi utile far riscontare come, sterilizzando gli effetti di alcuni elementi di disomogeneità tra gli intervalli a raffronto (quali, tra gli altri, il diverso apporto delle plus/minusvalenze, nonché il differente contributo delle componenti non realizzate di copertura sul prezzo del carburante), la variazione positiva verrebbe ad ampliarsi a €/mln 51.

Quanto sinteticamente sopra rappresentato viene nel seguito ripercorso in maggior dettaglio, osservando:

- Quanto all'andamento operativo:

nel primo trimestre 2007 l'indice di regolarità, rappresentato dal totale delle tratte volate rispetto a quelle programmate, è risultato pari al 97,5%, presentando un incremento di +0,9 punti percentuali rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio che, si rammenta, era stato penalizzato sia dalle pesanti discontinuità di servizio derivanti dallo stato di agitazione del personale tecnico sia dalle particolarmente avverse condizioni meteorologiche.

Per contro, l'indice di puntualità in partenza (a 15 minuti), pari all'81,1%, ha fatto riscontrare uno scadimento di 2,2 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2006.

Le maggiori cause di ritardo sono state essenzialmente identificate nel perdurante fenomeno di congestione delle aerovie (fenomeno certamente non governabile da parte di Alitalia), nonché nell'anomala saturazione degli *slot* di ingresso sui due *hub* di Roma e Milano nelle fasce orarie con il maggior numero di movimenti (che, oltre a determinare anche diffusi impatti negativi per i voli originanti da scali periferici, trovano riflesso in un accrescimento del fenomeno dei ritardi consequenziali), oltre a fattori rinvenienti dalla naturale concentrazione sui due *hub* della rete delle attività manutentive, che hanno contribuito a deprimere l'indice di puntualità essenzialmente in ragione di problematiche riconducibili sia a cause strettamente tecniche, sia a motivazioni di carattere organizzativo;

- Quanto al profilo del traffico passeggeri:

il disegno della rete di Alitalia nel primo trimestre 2007, in una logica di continuità con quanto già implementato nel corso del precedente esercizio, è risultato essenzialmente orientato al mantenimento di un saldo presidio sulla rete domestica, all'apertura di nuove destinazioni ed al potenziamento delle frequenze su mercati in forte crescita – segnatamente l'Est Europa -, alla razionalizzazione su rotte a profittabilità critica, in particolare l'Europa comunitaria, allo sviluppo selettivo, sul settore intercontinentale, dei collegamenti maggiormente profittevoli (Giappone), all'ulteriore espansione del sistema di connettività sugli *hub* di Malpensa e Fiumicino ed all'ampliamento delle *partnership*.

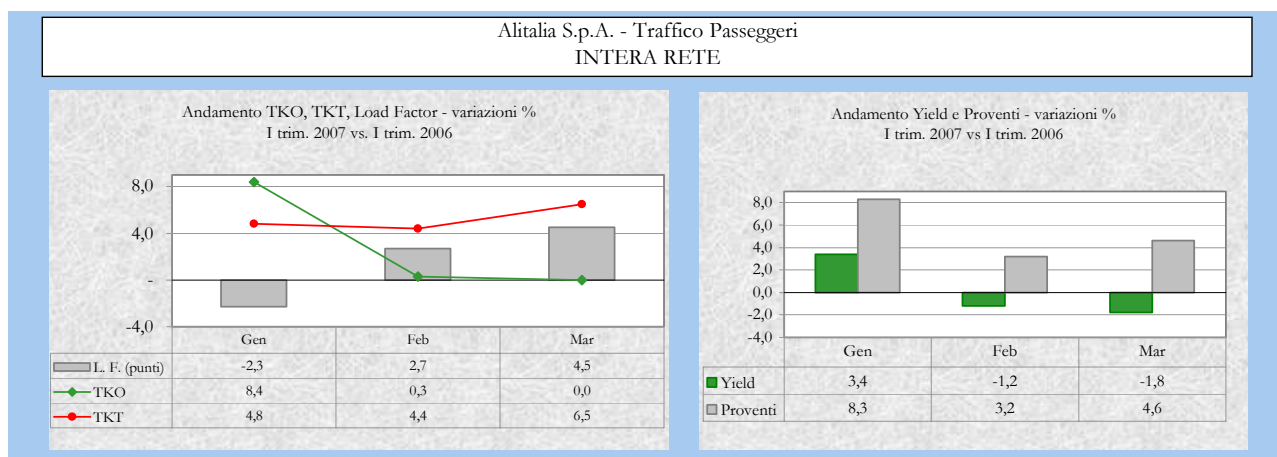
In conseguenza di quanto espresso, è stata complessivamente riscontrata un'espansione della capacità offerta pari al 2,8% (da 1.188 milioni di tko a 1.221) rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, cui ha fatto comunque riscontro un aumento del trasportato più che proporzionale e pari al +5,5% (da 813 milioni di tkt a 856).

Conseguentemente il coefficiente di occupazione, attestandosi al 70,2%, ha presentato un incremento di 1,8 punti percentuali.

Sotto il profilo dei proventi del traffico, la rappresentata dinamica del trasportato, associata ad un lieve decremento del livello dei ricavi unitari (*yield*, -0,2%), si è tradotta in un aumento del valore assoluto dei proventi passeggeri complessivamente pari ad oltre il +6% (€/mln 46).

Il Ratk, in parallelo, ha evidenziato una crescita del 2,5%, i passeggeri complessivamente trasportati del 5,8%.

Quanto sopra delineato viene rappresentato nei grafici sottostanti, nei quali, con articolazione mensile e con riferimento all'intero "network", vengono poste in rilievo le variazioni nei volumi e nei proventi del traffico rispetto ai corrispondenti periodi del 2006.



Per quanto concerne invece i singoli comparti (nazionale, internazionale e intercontinentale) i prospetti sotto riprodotti consentono di individuarne l'evoluzione rispetto all'analogo intervallo del 2006.

Traffico Passeggeri I trim. 2007 vs. I trim. 2006

		Nazionale	Internazionale	Intercontinentale	TOT.RETE
TKO	diff.%	0,8%	7,5%	0,1%	2,8%
TKT	diff.%	2,9%	10,7%	3,1%	5,5%
L/F	I° trim 2006 (%)	57,5%	63,1%	76,2%	68,4%
	I° trim 2007 (%)	58,8%	65,0%	78,5%	70,2%
	diff.ass.	1,2	1,9	2,3	1,8
RATK	diff.%	0,6%	-0,1%	6,2%	2,5%
YIELD	diff.%	-1,5%	-2,9%	3,2%	-0,2%
PROV	diff.%	1,4%	7,4%	6,3%	5,3%
PAX	diff.%	3,1%	9,4%	3,2%	5,8%

TKO : tonnellate per Km offerto; TKT : tonnellate per Km trasportato; L/F : load factor (coefficiente di riempimento); RATK : Provento per unità di prodotto; YIELD : Ricavo medio unitario; PROV : proventi; PAX : numero di passeggeri

In maggior dettaglio:

Settore Nazionale

In un contesto industriale caratterizzato da un progressivo inasprimento della pressione competitiva da parte sia degli operatori "low cost" sia dei concorrenti tradizionali, che ha determinato in un +4,9% la capacità addizionale complessivamente immessa sul mercato, Alitalia ha optato per il mantenimento di un'offerta sostanzialmente stabile (+0,8%) rispetto al trimestre 2006 in comparazione, quale effetto combinato di un'ottimizzazione di capacità sulle rotte verso il Sud Italia, il rafforzamento del prodotto Roma – Nord Italia, la sospensione dell'attività sulla Sardegna e la riduzione di voli su prodotti multi-frequenza a bassa stagionalità.

A tale andamento di offerta ha corrisposto un aumento del traffico più che proporzionale e pari al +2,9% che ha trovato riflesso:

- in un incremento di 1,2 punti percentuali del coefficiente di occupazione (dal 57,5% del primo trimestre 2006 al 58,8% dei primi tre mesi del 2007);
- in un aumento dei passeggeri trasportati pari al +3,1%.

Per contro, è stata consuntivata una flessione di circa mezzo punto percentuale della quota di mercato, ridottasi nel primo trimestre 2007 al 47% circa.

La descritta evoluzione del trasportato, parzialmente controbilanciata da una flessione del livello dei ricavi unitari pari al -1,5%, ha determinato in un +1,4% la variazione positiva del valore assoluto dei proventi del comparto.

Il RATK, in parallelo, ha evidenziato una crescita dello 0,6%.

Settore Internazionale (Europa e bacino del Mediterraneo)

Il primo trimestre del 2007 è stato in massima parte contrassegnato da un consolidamento degli investimenti effettuati dalla Società sull'area dell'Europa orientale nel corso dell'ultimo anno, realizzato principalmente attraverso la prosecuzione anche nella stagione invernale degli incrementi di frequenze (da Milano per Timisoara, Cracovia, Mosca, Kiev, San Pietroburgo, Minsk) avviati in quella estiva 2006 nonché, in minor misura, tramite l'apertura di nuove destinazioni (da Roma per San Pietroburgo).

Alla crescita di capacità sull'Europa dell'est è corrisposta una sostanziale stabilità di prodotto sugli altri settori di rete.

In termini complessivi, è stato registrato un aumento della capacità offerta del +7,5%, cui ha fatto riscontro un più che proporzionale incremento del traffico, pari al 10,7%, massimamente concentrato sull'Europa dell'Est (+34,7%), a conferma della validità delle strategie intraprese su tale settore.

Il coefficiente di occupazione si è conseguentemente attestato al 65%, con un incremento di 1,9 punti percentuali.

A livello totale è stata inoltre osservata una crescita del numero dei passeggeri trasportati pari al + 9,4%.

Al soddisfacente andamento dei volumi del traffico si è per altro verso associata, in nesso con il progressivo ulteriore inasprimento dello scenario competitivo primariamente collegato all'espansione dei vettori "low cost", fenomeno che ha continuato a generare tensioni sul versante della tenuta del livello dei proventi unitari, una flessione dello *yield* pari al -2,9%.

Quanto rappresentato ha trovato riflesso in un aumento del valore assoluto dei proventi più contenuto rispetto all'espansione del trasportato e pari al +7,4% nei confronti dell'analogo intervallo del precedente esercizio, contestuale tuttavia ad una sostanziale tenuta del RATK (-0,1%).

Settore Intercontinentale

E' proseguita anche nel primo quarto del 2007 l'azione di sviluppo selettivo della rete intercontinentale su mercati ad alta profittabilità, contestuale ad una razionalizzazione dell'offerta su quelli invece più critici.

In questa logica, si segnala l'incremento di una frequenza settimanale sulla rotta Milano-Osaka, la cancellazione del collegamento Milano-Washington (a fronte tuttavia di aumenti di capacità offerta su altre direttrici del comparto Nord Atlantico) e la riduzione di due voli settimanali sulla direttrice Milano-Shanghai.

E' proseguito inoltre nel primo trimestre 2007, il programma di riconfigurazione della flotta 767, del quale si prevede il completamento nel corso dell'anno.

Rispetto all'analogo periodo del 2006, alla sostanziale stabilità della capacità offerta sul mercato (tko +0,1%, anche a causa di un ritardato ingresso di citati aeromobili di tipologia 767), ha corrisposto una più che proporzionale crescita del traffico, pari al +3,1%, con conseguente aumento del coefficiente di riempimento di 2,3 punti percentuali (dal 76,2 del 2006 al 78,5 del 2007).

Tale andamento del trasportato, accompagnandosi ad un incremento dello *yield* del 3,2%, ha determinato una crescita del valore assoluto dei proventi pari al 6,3% rispetto al primo trimestre dello scorso anno.

Il RATK ha consuntivato una variazione positiva del +6,2%.

- Quanto al traffico merci:

nel primo trimestre 2007, Alitalia, in ragione del pieno dispiegarsi rispetto all'analogo periodo del 2006 delle proprie piene potenzialità produttive quale effetto della completa operatività dei 5 velivoli MD11 convertiti nella configurazione "all cargo", ha potuto immettere sul mercato capacità aggiuntiva pari al +25,3% (*all cargo* +56,3%, misti -0,5%), principalmente concretizzatasi in un incremento delle frequenze sul Nord America, l'India e la Cina nonché nel raddoppio dei voli sull'Africa occidentale.

Quanto sopra rappresentato ha consentito di realizzare un aumento complessivo del trasportato più che proporzionale e pari al +33,4% (*all cargo* +67,4%, misti +1,5%), con conseguente innalzamento del

coefficiente di riempimento, attestatosi al 66,9% (*all cargo* 71,5%, misti 61%), di 4 punti percentuali (*all cargo* +4,8 p.p., misti +1,2 p.p.).

Tale andamento del traffico, parzialmente controbilanciato da una flessione dello *yield* del 10,8%, che ha risentito, essenzialmente sul comparto dell'estremo Oriente, sia dello sfavorevole effetto valutario sia della forte pressione competitiva (una limitata riduzione nei livelli dei ricavi si è verificata anche sul settore del nord Atlantico, segnatamente in relazione al trasportato da Italia ed Europa), ha consentito di rilevare una crescita del valore complessivo dei proventi del traffico merci (proventi di linea merci, posta diurna e notturna, *charter*, *road feeder services* e *surcharge*), quantificata in €/mln 23 (+19%).

- Relativamente al complesso degli altri ricavi:

è stata osservata una flessione pari a circa €/mln 29, principalmente riferibile alla citata applicazione, dal 1° gennaio 2007, del metodo qualificato quale "*hedge accounting*", teso come detto a contenere nella massima misura possibile i riflessi sulla variabilità del conto economico delle valutazioni sulle differenze di *fair value* relative alle operazioni derivate di copertura sul carburante, che ha determinato, nella comparazione tra i due periodi, l'appostazione di minori proventi a conto economico per €/mln 16.

Si rappresenta inoltre che il primo trimestre 2006 aveva beneficiato di plusvalenze, essenzialmente per alienazione di flotta, per complessivi €/mln 11.

Come già fatto in precedenza rilevare, le partite in parola non hanno accolto gli effetti di alcune previste operazioni di carattere non ricorrente, in ragione del "congelamento" delle stesse, nell'immediato, da parte del Consiglio di Amministrazione, in considerazione della Procedura di vendita in corso.

- Quanto ai costi operativi:

su detto versante, esclusi gli oneri per il personale, è stata riscontrata una sostanziale stabilità rispetto al corrispondente periodo a raffronto (riduzione complessiva pari a €/mln 1), in massima parte riferibile alla quasi completa compensazione tra quanto strutturalmente rivolto a sostenere nel trimestre la citata espansione della capacità offerta ed il favorevole andamento valutario.

Per quanto concerne invece il costo del lavoro è stato osservato un incremento di €/mln 5 quale conseguenza, essenzialmente, del venir meno per il personale navigante (principalmente di condotta) dello strumento della solidarietà.

Ulteriori variazioni sfavorevoli sono inoltre scaturite da quanto appostato per fronteggiare il rinnovo contrattuale delle risorse di terra (effettivamente intervenuto successivamente alla conclusione del trimestre) nonché da quanto rilevato in ordine ad alcuni istituti di natura previdenziale afferenti il personale di condotta.

Nella tabella sotto riprodotta vengono riportati i dati per categoria contrattuale afferenti l'evoluzione della forza media retribuita e puntuale (quest'ultima solo in termini complessivi) del primo trimestre 2007, raffrontati con il corrispondente periodo del 2006.

Forza Media Retribuita	I trim. 07	I trim. 06	delta	delta %
Dirigenti	114	109	5	4,8
Quadri e Impiegati	3.299	3.370	(71)	(2,1)
Operai	192	201	(9)	(4,3)
<i>totale TERRA</i>	<i>3.605</i>	<i>3.680</i>	<i>(75)</i>	<i>(2,0)</i>
Piloti	1.836	1.694	142	8,4
Assistenti di Volo	3.856	3.866	(10)	(0,3)
<i>totale VOLO</i>	<i>5.692</i>	<i>5.560</i>	<i>132</i>	<i>2,4</i>
TOTALE	9.297	9.240	57	0,6
Forza Puntuale	9.916	10.158	(242)	-2,4%

- Quanto alla gestione finanziaria:

è stato sotto tale profilo osservato un peggioramento di €/mln 10, che ha essenzialmente riflesso gli effetti derivanti dalla variazione delle parità cambiarie, dal più elevato livello dei tassi di gestione dell'indebitamento, che sul lungo termine sono cresciuti dal 5,7% medio del primo trimestre 2006 al 6,1% medio del corrispondente periodo del 2007 e dalla riduzione degli interessi attivi, stante i minori volumi di liquidità disponibile.

Quanto nelle pagine precedenti illustrato, unitamente al carico per imposte stimato del periodo, ha come detto determinato:

- a livello di risultato operativo, una perdita di €/mln 91, inferiore per €/mln 36 a quella del corrispondente trimestre a raffronto;
- a livello di risultato netto, una perdita di €/mln 135, a fronte di quella di €/mln 159 dell'analogo periodo del precedente esercizio.

SINTESI RISULTATI ECONOMICI



Per quanto concerne la prevedibile evoluzione della gestione nel corso del 2007, si ritiene di poter ancora confermare il conseguimento di un risultato operativo in miglioramento rispetto a quello del 2006, ancorché alla data di predisposizione della presente Relazione si registrino significativi riflessi di carattere negativo dovuti alle recenti agitazioni sindacali del personale di cabina che, se reiterate, condurranno ad una inevitabile riconsiderazione di quanto sopra esposto.

Sotto tale profilo, si fa comunque rilevare come la Compagnia, con la mediazione del Ministero dei Trasporti, abbia ultimamente raggiunto un'intesa con tutte le Associazioni professionali/Organizzazioni sindacali (ad eccezione della SdL) rappresentative della categoria che dovrebbe "chiudere" la vertenza in atto.

Si ricorda altresì come in considerazione della Procedura di vendita in corso, che ha tra l'altro recentemente visto ridursi da tre a due i potenziali acquirenti, il Consiglio di Amministrazione abbia ritenuto comunque di congelare, nell'immediato, le più significative operazioni straordinarie.

Con riferimento invece al 2008, risulta evidente come solamente la conclusione dell'attuale fase di privatizzazione di Alitalia possa consentire, alla luce di un Piano di risanamento, rilancio e sviluppo che l'Acquirente vorrà porre in attuazione, di effettuare previsioni puntuali e mirate circa l'andamento gestionale di detto esercizio.

Da ricordare ancora, come peraltro già ampiamente rappresentato in precedenti Relazioni del Consiglio di Amministrazione e Comunicazioni al mercato, che dalle analisi finanziarie prospettiche sviluppate si rileva come i livelli della liquidità siano stati valutati sufficienti alla copertura dei fabbisogni generati dalla gestione operativa, finanziaria e per investimenti per oltre dodici mesi dalla predisposizione della presente Relazione.

Conto economico e situazione patrimoniale

CONTO ECONOMICO Alitalia

importi in euro

		31.03.2007	31.03.2006
Attività in Funzionamento			
Ricavi del traffico	(1)	944.118.635	874.795.922
Altri ricavi operativi	(2)	95.345.020	124.232.809
Consumi di materie prime e materiali di cons.	(3)	(224.779.573)	(226.269.592)
Spese per servizi	(4)	(647.428.389)	(644.511.085)
Costi per il personale	(5)	(185.031.522)	(179.646.977)
Ammortamenti e svalutazioni	(6)	(52.287.351)	(61.573.102)
Altre spese operative	(7)	<u>(20.942.006)</u>	<u>(14.452.196)</u>
Risultato operativo		(91.005.186)	(127.424.221)
Quota dei proventi(oneri) derivanti dalla valutazione di partecipazioni	(8)	0	0
Proventi da attività di investimento	(9)	0	0
Proventi (oneri) finanziari	(10)	(39.048.148)	(29.061.620)
Altri proventi (oneri)	(11)	<u>0</u>	<u>0</u>
Risultato prima delle imposte		(130.053.334)	(156.485.841)
Imposte dell'esercizio	(12)	<u>(4.466.643)</u>	<u>(2.031.302)</u>
Risultato del periodo da attività di funzionamento		(134.519.977)	(158.517.143)
Risultato delle attività cessate		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Risultato del periodo</u>		<u><u>(134.519.977)</u></u>	<u><u>(158.517.143)</u></u>

STATO PATRIMONIALE ALITALIA

<u>ATTIVITA'</u>		<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Attività non correnti			
Terreni e fabbricati		5.687.081	6.156.206
Flotta	13)	2.139.710.282	2.156.040.376
Altre immobilizzazioni materiali		15.441.786	16.339.866
Beni in locazione finanziaria		5.038.585	5.093.752
Avviamento	14)	179.368	179.368
Altre attività immateriali	15)	24.891.629	20.190.889
Partecipazioni	16)	162.854.702	162.854.702
Attività disponibili per la vendita	17)	154.806.858	144.872.762
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	18)	101.928.775	97.348.250
Titoli diversi dalle partecipazioni	16)	0	0
Attività per imposte anticipate	34)	18.501.318	18.501.318
		<u>2.629.040.386</u>	<u>2.627.577.489</u>
Attività correnti			
Rimanenze	19)	21.314.470	22.521.647
Crediti commerciali	20)	183.034.755	136.450.951
Crediti vari e altre attività correnti		589.511.458	445.597.174
Attività finanziarie possedute per la negoziazione	16)	0	109.142
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	21)	104.613.881	88.613.597
Crediti tributari		84.209.278	92.587.746
Strumenti finanziari derivati	38)	75.477.010	66.282.735
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21)	570.604.822	660.526.723
		<u>1.628.765.673</u>	<u>1.512.689.715</u>
Attività classificate come detenute per la vendita	22)	9.301.767	9.301.767
Totale attività		<u>4.267.107.826</u>	<u>4.149.568.970</u>

STATO PATRIMONIALE ALITALIA

<u>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>		<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Capitale e riserve			
Capitale sociale	23)	1.297.299.218	1.297.296.943
Riserve di capitale	24)	124.229.719	125.666.716
Riserve di rivalutazione	25)	9.934.097	85.659.581
Riserve di copertura e traduzione	26)	16.123.644	(4.020.199)
Risultati portati a nuovo:	27)		
. risultati portati a nuovo		(514.646.934)	(49.780.721)
. riserva first time adoption		0	54.634.421
Risultato di periodo		(134.519.977)	(606.621.932)
	28)		
Perdita ripianata in corso d'anno			
<i>Totale patrimonio netto</i>		<u>798.419.767</u>	<u>902.834.808</u>
Passività a medio lungo termine			
Indebitamento a medio lungo termine	30)	805.493.363	838.797.151
Prestito obbligazionario convertibile	31)	725.809.582	709.495.760
Passività per locazioni finanziarie	32)	4.714.421	4.808.843
Altre passività finanziarie		406.444	4.530.598
TFR e altri benefit ai dipendenti			
TFR	33)	131.341.071	132.459.833
Fondo sconto su biglietti	34)	14.669.077	14.847.637
Altri benefici definiti	35)	2.750.287	2.760.413
Fondo imposte	36)	3.683.727	3.683.883
Accantonamenti	37)	190.215.340	194.130.885
		<u>1.879.083.312</u>	<u>1.905.515.003</u>
Passività correnti			
Debiti finanziari	38)	185.730.174	194.124.117
Passività per locazioni finanziarie		355.027	347.474
Debiti commerciali		608.134.905	501.926.121
Debiti vari e altre passività		750.885.422	595.197.616
Debiti per imposte correnti	39)	21.129.788	16.915.323
Strumenti finanziari derivati	40)	23.369.430	32.708.508
		<u>1.589.604.747</u>	<u>1.341.219.159</u>
Passività direttamente associate alle attività per la vendita		0	0
<i>Totale passività</i>		<u>3.468.688.059</u>	<u>3.246.734.162</u>
<i>Totale Patrimonio netto e passività</i>		<u>4.267.107.826</u>	<u>4.149.568.970</u>

Note esplicative alla situazione contabile Alitalia al 31 marzo 2007

Di seguito viene illustrato l'apporto delle principali componenti del conto economico così come riportato nella tavola esposta a fronte.

- (1) I **ricavi del traffico**, pari a €/mgl 944.118, hanno presentato un aumento di €/mgl 69.323 (+7,9%).

L'analisi dei contenuti e delle variazioni di tale posta è così sintetizzabile:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
Ricavi del traffico			
Passeggeri	786.952	740.738	46.214
Merci	130.475	111.389	19.085
Posta	2.121	3.649	(1.528)
Altri ricavi del traffico	24.570	19.019	5.551
Totale ricavi del traffico	944.118	874.796	69.323

Limitatamente alla componente passeggeri, si evidenzia un incremento dei proventi pari a €/mgl 46.214, essenzialmente ascrivibile alla crescita del trasportato (+5,5% in termini di tkt), di particolare intensità sul settore internazionale (principalmente Europa dell'Est), nonché, in misura inferiore, sull'Estremo Oriente (Giappone ed India), in presenza tuttavia di una lieve flessione dello *yield*, (-0,2%),

Per quanto concerne invece la componente merci, la crescita dei ricavi del traffico (€/mgl 19, pari a +17,1%) ha tratto primariamente origine dal completo dispiegarsi, rispetto al periodo in comparazione, della piena potenzialità produttiva sul comparto, che ha visto l'avvio della completa operatività degli aeromobili MD11 *all cargo* convertiti, tradottosi in un incremento della capacità offerta sul settore "*all cargo*" pari al +56% in termini di tko.

L'incremento netto degli altri ricavi del traffico e della posta diurna (+€/mgl 4.023) ha invece essenzialmente riflesso i più elevati proventi per attività *charters* passeggeri e merci nonché per voli postali notturni. Parziale compensazione è intervenuta per la riduzione dei proventi da "*block space*"

- (2) Gli **altri ricavi operativi**, pari a €/mgl 95.345, hanno presentato una riduzione di €/mgl 28.888 e sono risultati articolati come segue:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
Altri ricavi operativi			
Accessori del traffico	26.685	26.045	640
Manutenzioni	9.148	7.241	1.907
Altre prestazioni	27.056	26.190	866
Ricavi di vendita	2.110	2.991	(881)
Utili da alienazione flotta	0	11.173	(11.173)
Altre plusvalenze	2	1.475	(1.473)
Altri assorbimenti fondi	5.346	2.868	2.478
Contributi in conto esercizio	853	474	379
Ricavi da partnerships millemiglia	9.350	9.739	(389)
Componente realizzata dei derivati di copertura economica (<i>hedging</i>)	2.011	0	2.011
Componente non realizzata dei derivati di copertura economica (valutazione al <i>fair value</i>)	7.287	22.994	(15.707)
Recupero oneri da società collegate	3.090	8.285	(5.196)
Altri	2.407	4.758	(2.351)
Totale altri ricavi operativi	95.345	124.233	(28.888)

La flessione in esame è risultata principalmente correlata all'adozione, a partire dal 1° gennaio 2007, e con riferimento al trattamento contabile delle differenze di *fair value* relative alle operazioni derivate di copertura sul carburante (precedentemente considerate in un portafoglio di *hedging* economico), del metodo valutativo qualificato invece di "*hedge accounting*".

Ciò, nell'intento di contenere nella massima misura possibile i riflessi che dal primo approccio derivano sulla volatilità nel tempo dei risultati economici, ha altresì comportato, nella comparazione tra i due periodi, minori proventi per €/mgl 16.

Si fa, altresì, osservare che il primo quarto dell'esercizio 2006 aveva beneficiato di plusvalenze per alienazione di aeromobili per €/mgl 11, assenti nel periodo in esame.

- (3) I **consumi**, pari a €/mgl 224.780, hanno evidenziato una riduzione di €/mgl 1.490 e sono risultati così costituiti:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
Consumi di materiali			
Carburante	213.047	215.684	(2.637)
Altri Consumi	11.732	10.582	1.147
Totale consumi	224.780	226.270	(1.490)

Per quanto concerne il costo del carburante la riduzione è risultata essenzialmente correlata alla favorevole evoluzione delle parità cambiarie e parzialmente controbilanciata dalla maggiore attività effettuata e dall'ascesa del prezzo del greggio.

- (4) Le **spese per servizi**, pari a €/mgl 647.428, hanno presentato un aumento di €/mgl 2.917.
In maggior dettaglio:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
Spese per servizi			
Spese di vendita	138.812	128.575	10.237
Spese di traffico e scalo	222.437	218.423	4.013
Manutenzione e revisione flotta	88.959	101.417	(12.458)
Altre prestazioni	87.742	87.270	471
Noleggi, leasing, locazioni e fitti	109.478	108.825	653
Totale servizi	647.428	644.511	2.917

L'incremento in esame è risultato essenzialmente riconducibile ai maggiori oneri particolarmente connessi alle commissioni, ai costi per pubblicità e promovendite ed a vitto a bordo.

Parziale compensazione è emersa, oltre quanto derivante dal positivo apporto delle variazioni delle parità cambiarie, dalla riduzione degli oneri di manutenzione flotta, quale conseguenza, a decorrere dall'esercizio 2007 ed ai fini di una migliore aderenza delle rappresentazioni contabili agli accadimenti gestionali, dell'avvio del processo di capitalizzazione delle revisioni cicliche su motori (c.d. *shop visit*), che ha comportato, nel trimestre in esame, minori costi per €/mgl 16;

- (5) I **costi del personale**, pari a €/mgl 185.031, hanno evidenziato una crescita di €/mgl 5.384 (+3,0%), quale conseguenza, essenzialmente, del venir meno per il personale navigante (principalmente di condotta) dello strumento della solidarietà.

Ulteriori variazioni sfavorevoli sono inoltre scaturite da quanto appostato per fronteggiare il rinnovo contrattuale delle risorse di terra (effettivamente intervenuto successivamente alla conclusione del

trimestre) nonché da quanto rilevato in ordine ad alcuni istituti di natura previdenziale afferenti il personale di condotta.

- (6) Gli **ammortamenti e le svalutazioni nette**, pari a €/mgl 52.287, hanno registrato un decremento di €/mgl 9.286, attribuibile sia al recupero di competenza relativo all'*impairment* effettuato nell'esercizio 2006 sia ai minori ammortamenti per aeromobili, quale conseguenza delle operazioni di dismissione e ripresa in locazione realizzate nell'esercizio precedente.
- (7) Le **altre spese operative**, pari a €/mgl 20.942, hanno presentato un aumento di €/mgl 6.490 e sono risultate articolate come segue:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
Altre spese operative			
Accantonamenti rischi vari	8.266	604	7.662
Componente realizzata dei derivati di copertura economica (<i>Hedging</i>)	3.436	0	3.436
Altre imposte e tasse dell'esercizio	1.031	771	260
Oneri da partnerships millemiglia	3.082	3.042	40
Oneri da riaddebitare a società collegate	3.481	8.124	(4.643)
Spese di amministrazione	1.099	1.388	(289)
Altri oneri	547	524	23
Totale altre spese operative	20.942	14.453	6.489

L'incremento è risultato essenzialmente correlato ai maggiori accantonamenti a fondi rischi ed oneri, principalmente per contenziosi con fornitori di servizi, nonché agli oneri afferenti le componenti realizzate dei derivati di copertura economica sul prezzo del carburante, assenti nel periodo a confronto.

Per le dinamiche sopra esposte, il **risultato operativo** ha consuntivato un valore negativo di €/mgl 91.005 rispetto alla perdita di €/mgl 127.424 del primo trimestre del precedente esercizio.

- (10) Gli **oneri finanziari netti** hanno evidenziato un valore di €/mgl 39.048, con un peggioramento di €/mgl 9.987 nei confronti dell'analogo periodo in comparazione.
- In dettaglio:

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	variazioni
<i>Proventi finanziari:</i>			
Interessi attivi da banche	5.917	8.305	(2.388)
Proventi operazioni finanziarie derivate	7.407	729	6.678
Altri proventi finanziari	1.263	4.131	(2.868)
Totale proventi finanziari	14.588	13.165	1.423
<i>Oneri finanziari:</i>			
Interessi passivi verso banche	(14.052)	(13.605)	(447)
Interessi passivi su prestito obbligazionario	(16.341)	(15.706)	(635)
Interessi e commissioni a controllate e collegate	(615)	(486)	(129)
Oneri operazioni finanziarie derivate	(13.020)	(9.758)	(3.262)
Altri oneri finanziari	(857)	(1.908)	1.051
Totale oneri finanziari	(44.884)	(41.462)	(3.422)
Proventi (oneri) di cambio	(8.751)	(764)	(7.987)
Totale proventi ed oneri finanziari	(39.048)	(29.062)	(9.987)

La variazione negativa è risultata essenzialmente ascrivibile agli oneri netti di cambio, nonché al più elevato livello dei tassi di gestione dell'indebitamento, che sul lungo termine sono cresciuti dal 5,7% medio del primo trimestre 2006 al 6,1% medio del corrispondente periodo del 2007 ed alla riduzione degli interessi attivi, stante i minori volumi di liquidità disponibile.

In conseguenza di quanto sopra rappresentato, è stato consuntivato un **risultato ante imposte** in perdita per €/mgl 130.053, inferiore di €/mgl 26.432 rispetto a quanto rilevato alla chiusura del corrispondente trimestre del 2006.

- (12) Le **imposte** risultano essere pari €/mgl 4.467, interamente riferite all' IRAP, e rappresentano il carico fiscale di competenza del periodo.

Il risultato di periodo ha presentato una perdita netta di €/mgl 134.520, a fronte di quella pari ad €/mgl 158.517 consuntivata nel precedente periodo a confronto.

ATTIVO

(13) Le **attività materiali**, costituite da immobili, impianti, macchinari e beni in locazione finanziaria, hanno presentato un valore di €/mgl 2.165.878, evidenziando una complessiva flessione di €/mgl 17.752.

L'analisi dei contenuti e delle variazioni di tale posta è così sintetizzabile:

	Terreni e Fabbricati	Flotta	Altre materiali	Beni in locazione finanziaria	Totali
ATTIVITA' MATERIALI					
Valore netto contabile al 31/12/2005	14.393	2.614.257	22.833	5.314	2.656.797
di cui:					
Costo	20.326	4.352.849	138.494	7.282	4.518.951
Ammortamenti accumulati	5.933	1.738.591	115.662	1.968	1.862.154
Costo al 01/01/2006	20.326	4.352.849	138.494	7.282	4.518.951
Incrementi		46.295	2.681		48.976
Decrementi		(338.906)	(472)		(339.378)
Riclassifiche	3.354	(308)	(5.027)		(1.981)
Riclassificazioni ad attività detenute per la vendita	(10.152)				(10.152)
Costo al 31/12/2006	13.528	4.059.930	135.676	7.282	4.216.416
Ammortamenti accumulati al 01/01/2006	5.933	1.738.591	115.662	1.968	1.862.154
Ammortamenti dell'anno	2.289	227.309	4.655	220	234.473
Svalutazioni		197.266			197.266
Decrementi		(259.277)	(464)		(259.741)
Riclassifiche			(517)		(517)
Attività disponibili per la vendita	(850)				(850)
Ammortamenti accumulati al 31/12/2006	7.372	1.903.889	119.336	2.188	2.032.786
Valore netto contabile al 31/12/2006	6.156	2.156.040	16.340	5.094	2.183.630
Costo al 01/01/2007	13.528	4.059.930	135.676	7.282	4.216.416
Incrementi		32.168	473		32.641
Decrementi	(14)		(1.764)		(1.788)
Riclassifiche		0	(55)		(55)
Riclassificazioni ad attività detenute per la vendita					0
Costo al 31/03/2007	13.514	4.092.098	134.330	7.282	4.247.224
Ammortamenti accumulati al 01/01/2007	7.372	1.903.889	119.336	2.188	2.032.785
Ammortamenti dell'anno	455	53.440	1.316	55	55.266
Recupero di impairment		(4.941)			(4.941)
Decrementi			(1.764)		(1.764)
Riclassifiche			0		0
Attività disponibili per la vendita					0
Ammortamenti accumulati al 31/03/2007	7.827	1.952.388	118.888	2.243	2.081.346
Valore netto contabile al 31/03/2007	5.687	2.139.710	15.442	5.039	2.165.878

Le principali variazioni registrate nel corso dell'esercizio hanno riguardato:

- Incrementi per capitalizzazione flotta per €/mgl 32.168, essenzialmente attribuibili a *heavy maintenance* e a modifiche su aeromobili (€/mgl 29.913) nonché a modifiche per flotta di terzi (€/mgl 2.255).
- Ammortamenti per €/mgl 53.440
- Recupero per €/mgl 4.941 a seguito di quanto svalutato nel corso dell'esercizio 2006

(14) L'**avviamento** è risultato pari a €/mgl 179, riferito al maggior valore emergente dall'acquisizione nel 2005 del ramo d'azienda di Alitalia Airport.

(15) Le **altre attività immateriali**, pari a €/mgl 24.892, hanno registrato un aumento di €/mgl 4.701 rispetto al 31 dicembre 2006.

L'analisi dei contenuti e delle variazioni di tale posta è così sintetizzabile:

	Diritti di brevetto industriale	Altre immobilizzazioni	Totale
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI			
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	13.822	1.608	15.430
Incrementi	5.162	7.809	12.971
Riclassifiche		(1.608)	(1.608)
Ammortamenti	(6.602)		(6.602)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2006	12.382	7.809	20.191
Incrementi		5.855	5.855
Riclassifica			0
Ammortamenti	(1.154)		(1.154)
Valore netto contabile al 31 marzo 2007	11.228	13.664	24.892

Tra le variazioni significative si osservano:

- incrementi per €/mgl 5.855, essenzialmente da riferirsi agli oneri sostenuti e capitalizzati sia per le acquisizioni di diritti di brevetto *software*, sia per attività di sviluppo inerenti la medesima fattispecie;
- ammortamenti di competenza per €/mgl 1.154.

(16) Le **partecipazioni** hanno assunto un valore di a €/mgl 162.855, non evidenziando variazioni rispetto al periodo a confronto.

In maggior analisi, esse sono costituite da:

Partecipazioni in imprese controllate:

Denominazione	Volare	Alitalia Express	Aviofin	Alinsurance	Sisam	Totale
Sede	Ferno (Va)	Roma	Roma	Roma	Roma	
Percentuale di possesso	100%	100%	100%	6%	100%	
31/12/2006	40.000	14.957	9.732	83	1.328	66.100
Acquisizioni/Costituzione						
Aumento di capitale						
Riclassifiche						
Alienazioni						
Rivalutazioni (Svalutazioni)						
31/03/2007	40.000	14.957	9.732	83	1.328	66.100

Partecipazioni in imprese collegate:

Denominazione	Gruppo Alitalia Servizi	Alicos	Totale
Sede	Fiumicino	Palermo	
Percentuale di possesso	51%	40%	
31/12/2006	95.457	1.297	96.754
Riclassifiche			
Alienazioni			
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
31/03/2007	95.457	1.297	96.754

Si rappresenta che, in coerenza con quanto già effettuato in sede di bilancio al 31 dicembre 2006, si è ritenuto di non procedere ad una svalutazione delle stesse.

- (17) Le **attività disponibili per la vendita**, pari a €/mgl 154.807 hanno presentato un aumento di €/mgl 9.934, ascrivibile all'incremento della valutazione al *fair value* della partecipazione azionaria in Air France.

In dettaglio:

	31/12/2006	Acquisizioni	Riclassifiche	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	31/03/2007
- Consorzio Cies	103					103
- Eas	163					163
- Emittenti Titoli S.P.A.	27					27
- Consorzio E.T.L.	10					10
- Air France	140.176				9.934	150.110
- Lybian Italian Joint Co.	9					9
- Opodo Ltd	3.010					3.010
- U.S. Cargo	0					0
- S.I.T.A Inc. Foundation	1.340					1.340
- S.I.T.A SC	0,3					0,3
- Consorzio Turistel	26					26
- Aeroporto Friuli Venezia Giulia	7					7
Totale Attività disponibili per la vendita	144.873		0	0	9.934	154.807

Denominazione	Sede	% Partecipazione
.Aeroporto Friuli Venezia Giulia	Ronchi dei Legionari (GO)	1,89
. Air France	Parigi	1,63
. Consorzio Cies	Rende (CS)	-
. Consorzio E.T.L.	Roma	-
. Consorzio Turistel	Roma	-
. Eas	Il Cairo	5,83
. Emittenti Titoli S.p.A..	Milano	0,63
. Lybian Italian Joint Co.	Tripoli	0,33
. Opodo ltd	Londra	4,08
. Sita sc	Bruxelles	1,95
. Sita Inc. Foundation	Amsterdam	1,22
. U.S. Cargo	Atlanta	10,00

Si ricorda che per i titoli quotati (Air France) il *fair value* è stato determinato considerando le quotazioni di mercato di fine periodo. Le altre partecipazioni sono state invece esposte al costo, rettificato per tener conto delle eventuali perdite permanenti di valore delle società stesse, in quanto il *fair value* non risulta attendibilmente determinabile.

(18) I **crediti finanziari e le altre attività finanziari non correnti**, pari a €/mgl 101.929 hanno presentato una incremento €/mgl 4.581.

Le principali variazioni hanno riguardato:

- le nuove erogazioni intervenute nel corso del periodo riferite principalmente alle cauzioni relative a nuovi contratti di locazione di aeromobili (€/mgl 2.883);
- l'incremento delle partite in valuta estera, essenzialmente a seguito dell'allineamento delle stesse ai cambi di fine periodo (€/mgl 1.713).

(19) Le **Rimanenze**, pari a €/mgl 21.314, hanno evidenziato una flessione di €/mgl 1.207.

(20) **I Crediti e le altre attività correnti**

I **Crediti commerciali**, pari a €/mgl 183.035, hanno espresso un incremento di €/mgl 46.584, essenzialmente riconducibile ad un maggior volume di vendite contro carte di credito.

In maggior dettaglio:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Clienti	140.190	97.289	42.901
Pubbliche Amministrazioni	38.983	36.030	2.953
Società controllate	2.618	1.937	681
Società collegate	1.244	1.195	49
Totale	183.035	136.451	46.584

I **crediti vari e le altre attività correnti**, pari a €/mgl 589.512, hanno manifestato una crescita di €/mgl 143.914.

In maggior dettaglio:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Compagnie di navigazione aerea	41.796	37.057	4.739
Agenti di viaggio	332.465	249.181	83.284
Debitori diversi	132.119	107.856	24.263
Anticipi a fornitori	83.132	51.504	31.628
Totale	589.512	445.598	143.914

Si ricorda che a fronte dei crediti (o della quota parte degli stessi) ritenuti inesigibili si è proceduto ad accantonarne l'importo ad un fondo, valorizzato sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, il cui ammontare risultava pari al 31 marzo 2007 a €/mgl 87.184.

Il *management* ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti si approssimi al loro *fair value*.

Si segnala inoltre che non si è proceduto ad effettuare alcuna attualizzazione perché i suesposti crediti non eccedono i normali termini di pagamento.

Infine, per quanto in particolare concerne:

- gli agenti di viaggio, in particolare l'incremento è da riferirsi al comparto passeggeri;
- gli anticipi a fornitori, l'aumento consegue a quanto corrisposto a tale titolo ai fornitori di carburante.

(20) L'**erario**, pari a €/mgl 84.209 con un decremento di €/mgl 8.378 principalmente riferito minori anticipi per I.R.A.P. e I.V.A.

(21) La **disponibilità e i crediti finanziari**, pari a €/mgl 675.219 hanno consuntivato una flessione di €/mgl 74.031, quale conseguenza delle minori giacenze monetarie sui depositi.

In maggior analisi:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Depositi bancari e postali	563.300	652.069	(88.769)
Denaro e valori in cassa e in viaggio	7.305	8.458	(1.153)
Depositi bancari soggetti a restrizioni	21.516	13.806	(7.710)
Crediti finanziari a breve	83.098	74.808	8.290
Attività detenute per la negoziazione	0	109	(109)
Totale	675.219	749.250	(74.031)

(22) Le **attività classificate come detenute per la vendita**, pari a €/mgl 9.302, hanno accolto il valore di alcuni terreni e fabbricati destinati alla vendita nel corso del 2007.

Si rappresenta che in data 13 aprile 2007 si è conclusa la dismissione del compendio immobiliare denominato Casale Somaini, per un corrispettivo pari a €/mgl 3.100.

In considerazione della Procedura di vendita in corso di Alitalia il Consiglio di Amministrazione ha provveduto invece, nell'immediato, al "congelamento" della vendita delle altre attività qui classificate.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA':

Il **patrimonio netto**, è risultato pari a €/mgl 798.420 è costituito da:

(23) Il **Capitale Sociale** che, interamente versato e pari a €/mgl 1.297.299, al 31 marzo 2007 era rappresentato da n. 1.386.696.837 azioni del valore unitario di circa 0,935 euro. Le stesse erano detenute per il 49,9% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e non presentando variazioni sostanziali rispetto all'importo in essere al 31 dicembre 2006.

Il lieve aumento riscontratosi, pari a €/mgl 2 (nr 2.432 azioni), è comunque interamente alla conversione di obbligazioni in azioni intervenuta in varie fasi del corso del trimestre.

(24) Le **Riserve di capitale**, che registrando un valore di €/mgl 124.228, hanno fatto consuntivare un decremento netto di €/mgl 1.437 e sono composte da:

- la **riserva da sovrapprezzo da conversione obbligazioni** che, pari a €/mgl 25, ha evidenziato una diminuzione di €/mgl 1.462 da riferirsi all'utilizzo, a parziale copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31 dicembre 2006, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 giugno all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 26/27 giugno p.v.
- la **riserva prestito obbligazionario convertibile** che, pari a €/mgl 124.205, accoglie la componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile.

(25) Le **riserve di rivalutazione**, che esclusivamente composte dalla "Riserva per attività disponibili alla vendita" (che accoglie gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* delle attività disponibili alla vendita fintanto che tali attività non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore), sono risultate pari a €/mgl 9.934 esclusivamente da riferirsi alla variazione del *fair value* della partecipazione in Air France. Il decremento di €/mgl 75.725 è costituito da:

- una diminuzione di €/mgl 85.660 quale utilizzo, a parziale copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31 dicembre 2006, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 giugno all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 26/27 giugno p.v.
- un aumento di €/mgl 9.934 riferibile alla citata variazione del "fair value" della partecipazione Air France.

(26) Le **riserve di copertura e traduzione**, che hanno assunto un valore di €/mgl 16.124, a fronte di quello invece negativo di €/mgl 4.020, consuntivato alla chiusura del periodo a raffronto, e sono riferite alla:

- **riserva da hedge accounting**, che, come già riferito, pari a €/mgl 16.124, accoglie le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati che sono designati, e si rivelano, efficaci per la copertura dei flussi di cassa futuri (*cash flow hedge*).

(27) I **risultati portati a nuovo**, che, negativi per €/mgl 514.647, hanno evidenziato un' incremento di €/mgl 519.501 e sono costituiti da:

- la **riserva first time adoption** che, accogliendo gli effetti dell'adeguamento agli IAS/IFRS, ha presentato valore zero con un decremento di €/mgl 54.634, quale utilizzo, a parziale copertura delle perdite emergenti dal Bilancio al 31 dicembre 2006, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 giugno all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 26/27 giugno p.v.
- le **perdite portate a nuovo** che, pari a €/mgl 514.647 a seguito di quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 giugno all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 26/27 giugno p.v., sono risultate così articolate:

saldo al 31 dicembre 2006	(49.781)
perdita esercizio 2006	(606.622)
Utilizzo a copertura perdite	141.756
saldo al 31 marzo 2007	(514.647)

(28) La **perdita di periodo**, pari a €/mgl 134.520.

(29) L'**indebitamento bancario, verso altri finanziatori e verso imprese controllate e collegate** globalmente pari a €/mgl 991.224, ha registrato un decremento netto di €/mgl 41.698.

La variazione ha essenzialmente riguardato:

- i rimborsi effettuati nel periodo per €/mgl 32.594;
- la flessione netta correlata alla valorizzazione della componente valutaria e del costo ammortizzato per complessivi €/mgl 3.574;
- la minore esposizione debitoria per €/mgl 5.530 nei confronti di istituti di credito.

(30) Il **prestito obbligazionario convertibile** è originariamente riferito a nr. 1.934.710.890 obbligazioni emesse a luglio 2002 al valore nominale di euro 0,37 cadauna, al tasso di interesse del 2,9% e convertibili in azioni entro il 2007.

A decorrere dal 4 agosto 2005, così come deliberato dall'Assemblea degli Obbligazionisti e dall'Assemblea degli Azionisti del 29 luglio 2005, il prestito obbligazionario ha tuttavia subito una ristrutturazione che ha comportato l'incremento del tasso di interesse annuo al 7,5%, nonché il differimento della scadenza al luglio 2010.

A seguito di tale rinegoziazione la società nel corso del 2005, come previsto dallo IAS 39, ha eseguito una verifica al fine di valutare l'eventuale estinzione della passività originaria con conseguente necessità di rilevazione di una nuova passività finanziaria. Tale verifica non ha evidenziato l'estinzione

del debito originario con conseguente rilevazione degli interessi in base al nuovo tasso d'interesse effettivo.

L'introito netto incassato attraverso l'emissione del prestito obbligazionario è stato suddiviso per separare la componente di debito rispetto a quella di patrimonio netto, rappresentata dal *fair value* dell'opzione incorporata nel prestito convertibile in azioni della società, come segue:

	€/mgl
Componente di debito all'1.1.2006	688.200
Conversioni	(9)
Interessi contabilizzati	63.528
Interessi pagati	(42.223)
Componente di debito al 31.12.2006	709.496
Conversioni	(27)
Interessi contabilizzati	16.340
Componente di debito al 31.03.2007	725.809

Gli interessi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato nel periodo sono stati calcolati sulla base del tasso di interesse effettivo del 9,34% annuo.

Si segnala che, in relazione alla prevista vendita della totalità delle obbligazioni attualmente possedute dall'azionista di maggioranza contestuale all'operazione di privatizzazione in corso, il valore di mercato del prestito potrebbe essere significativamente influenzato dall'esito della procedura di vendita e dall'ingresso di un nuovo azionista di controllo a seguito dell'apporto di significative risorse finanziarie.

- (31) Le **passività per locazioni finanziarie**, pari a €/mgl 5.069 hanno presentato una diminuzione di €/mgl 86, riconducibile al pagamento delle rate in scadenza nel periodo.

Posizione finanziaria netta

	31.03.2007	31.12.2006	Delta
A. Cassa	(7.305)	(8.458)	1.154
B. Altre disponibilità liquide	(561.592)	(643.537)	81.944
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	(109)	109
D. Liquidità (A+B+C)	(568.897)	(652.104)	83.207
E. Crediti finanziari correnti	(104.614)	(88.614)	(16.000)
F. Strumenti finanziari derivati	(52.108)	(33.574)	(18.533)
G. Debiti bancari correnti	165.356	166.233	(877)
H. Altri debiti finanziari correnti	19.022	19.707	(685)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	132.270	152.366	(20.096)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(541.241)	(588.352)	47.111
K. Debiti bancari non correnti	732.236	763.645	(31.409)
L. Obbligazioni emesse	725.810	709.496	16.314
M. Altri debiti non correnti	78.378	84.491	(6.113)
N. Indebitamento finanziario(K+L+M) (inclusivo delle quote correnti)	1.536.424	1.557.632	(21.209)
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	995.183	969.280	25.902

Si segnala altresì che l'indebitamento bancario esistente è pressoché per intero assistito da garanzie reali (ipoteche su aeromobili) ovvero da garanzie personali (prevalentemente garanzie rilasciate da agenzie per il credito all'esportazione). I relativi contratti di finanziamento prevedono clausole legali standard di risoluzione contrattuale. In nessun contratto è previsto, per il mantenimento del credito erogato, il rispetto di specifici indici patrimoniali/economici/finanziari.

Per quanto concerne in particolare il prestito obbligazionario convertibile, il relativo regolamento non prevede alcuna forma di *covenant* finanziario.

Esso contempla invece l'ipotesi di *negative fledge* in collegamento all'emissione di nuovi strumenti di debito quotati e/o negoziabili (escludendo tuttavia quanto riferibile sia all'indebitamento bancario sia alle garanzie costituite su aeromobili o parti di essi ovvero a specifiche richieste di leggi e regolamenti), che non potranno essere costituiti senza contestualmente o preliminarmente garantire ai medesimi termini e alle medesime condizioni, le obbligazioni dello stesso grado ed in misura proporzionale al credito relativo alle obbligazioni stesse.

- (32) Il **trattamento di fine rapporto**, pari a €/mgl 131.341, ha fatto riscontrare una riduzione di €/mgl 1.119, da attribuirsi essenzialmente alle risoluzioni intervenute nel periodo

Passività al 31.12.2006	132.460
Service Cost	1.979
Interest Cost	1.459
Benefit paid	(4.599)
Transfer	42
Passività al 31.03.2007	131.341

Il TFR è stato calcolato sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

Ipotesi finanziarie	31.03.2007
Tasso annuo di attualizzazione	4,25%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%
Tasso annuo incremento salariale: Dirigenti e Piloti	4,50%
Impiegati, Quadri, Assistenti di volo e Operai	3,00%

(33) Il **Fondo sconti su biglietti**, pari a €/mgl 14.669, ha evidenziato una flessione di €/mgl 179.

Passività al 31.12.2006	14.848
Service Cost	35
Interest Cost	149
Benefit paid	(336)
Perdite attuariali eccedenti il corridoio	(27)
Passività al 31.03.2007	14.669

Esso è stato calcolato sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

Ipotesi finanziarie	31.03.2007
Tasso annuo di attualizzazione attivi	4,50%
Tasso annuo di attualizzazione pensionati	4,00%
Tasso annuo di inflazione	2,00%

(34) Gli **altri benefici definiti**, riferiti ai fondi pensione per i dipendenti di Alitalia nel Regno Unito e negli U.S.A., sono risultati pari a €/mgl 2.750 con un decremento netto di €/mgl 10.

(35) Il **fondo per imposte** è risultato pari a €/mgl 3.684 e non ha presentato variazioni di rilievo nei confronti del 2006.

Le **Attività per imposte anticipate** totalmente riferite all'Irap, pari a €/mgl 18.501, e non hanno subito variazioni nei confronti del periodo a confronto.

(36) Gli **accantonamenti**, pari a €/mgl 190.215 hanno presentato una riduzione di €/mgl 3.916.

In maggior dettaglio:

- Il **fondo concorsi ed operazioni a premi**, pari a €/mgl 68.210, ha espresso rispetto all'esercizio 2005 un decremento di €/mgl 7.161, da riferirsi all'esposizione corrente per l'operazione a premi. Si ricorda altresì che la manifestazione attualmente in vigore è valida per il quinquennio 2003 – 2007 e consentirà agli aventi diritto, entro il 30 giugno 2008, di conseguire i relativi premi.

- Il **fondo per rischi vari**, pari a €/mgl 92.108, ha evidenziato una crescita netta di €/mgl 3.141, riflettendo sia gli stanziamenti effettuati nel periodo a fronte di controversie legali e commerciali che la diminuzione dei rischi connessi a procedimenti di varia natura .

- Il **fondo adeguamento area tecnica**, che accoglie quanto maturato a fronte dei possibili costi da sostenere per poter restituire gli aeromobili in locazione alle condizioni previste, con particolare riferimento allo stato delle manutenzioni programmate, è risultato pari a €/mgl 29.897 e ha fatto registrare un aumento di €/mgl 114.

(37) **Altre passività correnti**

I **debiti commerciali**, pari a €/mgl 608.135 hanno fatto riscontrare un incremento di €/mgl 106.209, risultando così composti:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Debiti verso fornitori	563.175	435.048	128.127
Debiti verso imprese controllate	7.004	7.660	(657)
Debiti verso imprese collegate	37.878	59.181	(21.303)
Acconti	78	36	42
Totale	608.135	501.926	106.209

I **debiti vari e le altre passività**, pari a €/mgl 750.886, hanno evidenziato una crescita di €/mgl 155.688.

In maggior dettaglio essi sono costituiti da:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	13.625	21.528	(7.904)
Biglietti prepagati	401.394	276.774	124.620
Compagnie di navigazione aerea	85.629	77.413	8.216
Agenti di viaggio	90.392	74.665	15.727
Depositi cauzionali di terzi	914	921	(7)
Creditori diversi	158.932	143.897	15.036
Totale	750.886	595.198	155.688

Il management stima che il valore contabile dei debiti approssimi il loro *fair value*.

In particolare, la crescita della voce "biglietti prepagati" riflette sia la minore velocità di utilizzo dei biglietti che il maggior volume di vendite di tagliandi di volo tra gli periodi a confronto.

- (38) I **debiti per imposte correnti**, comprendenti le imposte da versare all'Erario, sono risultati pari a €/mgl 21.130 e hanno presentato un aumento di €/mgl 4.214.
- (39) Gli **strumenti finanziari derivati**, iscritti al *fair value* dal 1° gennaio 2005 in aderenza agli IAS 32 e 39, hanno presentato un valore netto di €/mgl 52.108 e sono rappresentati come segue:

Strumenti finanziari derivati passivi:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Operazioni derivate su cambi	3.562	16.224	(12.662)
IRS su indebitamento a m/l termine	19.807	16.484	3.323
Totale	23.369	32.708	(9.339)

Strumenti finanziari derivati attivi:

	31.03.2007	31.12.2006	variazioni
Operazioni di acquisto e vendita valuta a termine	1.014	13.785	(12.771)
IRS su indebitamento a m/l termine	0	24	(24)
Operazioni derivate su carburante	73.536	52.474	21.062
Opzioni	927	0	927
Totale	75.477	66.283	9.194

Si precisa che le operazioni in derivati su tassi e cambi sono di copertura ai fini contabili laddove quelli su *commodity*, pur essendo a copertura gestionale delle variazioni dei prezzi del carburante, sono qualificati come di negoziazione ai sensi dello IAS 39.

Posizione finanziaria netta

La situazione finanziaria netta dell'Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. al 31 marzo 2007 viene evidenziata nuovamente nel prospetto sotto riprodotto, confrontandone l'evoluzione con quella rappresentata nelle Note esplicative al Bilancio al 31 dicembre 2006.

Posizione finanziaria netta

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>Delta</u>
A. Cassa	(7.305)	(8.458)	1.154
B. Altre disponibilità liquide	(561.592)	(643.537)	81.944
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	(109)	109
D. Liquidità (A+B+C)	(568.897)	(652.104)	83.207
E. Crediti finanziari correnti	(104.614)	(88.614)	(16.000)
F. Strumenti finanziari derivati	(52.108)	(33.574)	(18.533)
G. Debiti bancari correnti	165.356	166.233	(877)
H. Altri debiti finanziari correnti	19.022	19.707	(685)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	132.270	152.366	(20.096)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(541.241)	(588.352)	47.111
K. Debiti bancari non correnti	732.236	763.645	(31.409)
L. Obbligazioni emesse	725.810	709.496	16.314
M. Altri debiti non correnti	78.378	84.491	(6.113)
N. Indebitamento finanziario (K+L+M) (inclusivo delle quote correnti)	1.536.424	1.557.632	(21.209)
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	995.183	969.280	25.902

Per quanto concerne i livelli di liquidità, al 31 marzo 2007 Alitalia presentava disponibilità nel complesso pari a €/mln 569 (€/mln 674 considerando anche i crediti finanziari correnti), con una variazione di €/mln 83 (€/mln 67 nella valorizzazione inclusiva dei citati crediti finanziari) essenzialmente riconducibile ai fattori governanti la tipica stagionalità degli incassi e dei pagamenti del primo trimestre dell'anno nonché ai rimborsi di finanziamenti a medio/lungo termine effettuati nel periodo.

Da evidenziare altresì che la cedola annuale del prestito obbligazionario convertibile, da pagarsi in via posticipata il 31 marzo di ciascun anno e pari nel 2007 a €/mln 54, è stata corrisposta il 2 aprile 2007, primo giorno "bancabile" immediatamente successivo alla citata scadenza (sabato), in aderenza alle norme contrattuali ed alla prassi commerciale.

Si rappresenta altresì come Alitalia abbia ultimamente rinunciato ad un credito finanziario di €/mln 15 in essere verso la controllata Volare S.p.A., convertendolo, in data 1° giugno 2007, in un versamento in conto future operazioni sul capitale, allo scopo di recare supporto finanziario alla Società.

Alla complessiva variazione di €/mln 26 hanno altresì concorso, oltre quanto in precedenza rilevato in ordine alle disponibilità ed ai crediti finanziari a breve:

- la flessione dell'indebitamento a lungo termine per €/mln 21;
- la diminuzione dell'indebitamento a breve termine per €/mln 2;
- l'aumento di quanto afferente la valutazione delle operazioni finanziarie derivate attive nette in essere per €/mln 18.

Allegato 1: Conto economico e situazione patrimoniale del Gruppo Alitalia al 31 marzo 2007

	I trimestre 2007 Precedente	I trimestre 2007	I trimestre 2006
<i>Importi in migliaia di euro</i>			
Attività in Funzionamento			
Ricavi del traffico	997.215	997.215	897.677
Altri ricavi operativi	63.663	63.663	90.431
<u>totale ricavi operativi</u>	1.060.878	1.060.878	988.107
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(237.018)	(237.018)	(227.450)
Spese per servizi	(648.266)	(648.266)	(623.221)
Costi per il personale	(202.852)	(202.852)	(191.046)
Ammortamenti e svalutazioni	(58.697)	(53.755)	(62.953)
Altre spese operative	(21.501)	(21.501)	(12.243)
<u>totale spese operative</u>	(1.168.334)	(1.163.393)	(1.116.913)
<u>Risultato operativo</u>	(107.456)	(102.515)	(128.806)
Quota dei proventi(oneri) delle partecip.P.N.	415	415	1.359
Proventi da attività di investimento			
Proventi (oneri) finanziari	(39.464)	(39.464)	(29.193)
Altri proventi (oneri)			
<u>Risultato prima delle imposte</u>	(146.506)	(141.564)	(156.641)
Imposte sul reddito del periodo		(4.967)	(2.033)
<u>Risultato dell'esercizio da attività di funzionamento</u>		(146.532)	(158.673)
Risultato delle attività cessate			
<u>Risultato del periodo</u>		(146.532)	(158.673)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

importi in migliaia di euro

ATTIVITA'	31.03.2007	31.12.2006
Attività non correnti		
Terreni e fabbricati	5.808	6.292
Flotta	2.180.534	2.198.078
Altre immobilizzazioni materiali	18.052	19.278
Beni in locazione finanziaria	5.039	5.094
Avviamento	33.000	33.000
Altre attività immateriali	29.666	25.048
Partecipazioni	88.465	88.050
Attività disponibili per la vendita	154.807	144.873
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	111.880	108.443
Titoli diversi dalle partecipazioni	0	0
Attività per imposte anticipate	18.501	21.576
	2.645.753	2.649.732
Attività correnti		
Rimanenze	41.892	42.707
Crediti commerciali	193.381	147.835
Crediti vari e altre attività correnti	695.228	552.900
Attività finanziarie possedute per la negoziazione	0	109
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	58.358	50.311
Strumenti finanziari derivati	75.477	66.283
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	572.191	664.938
	1.636.526	1.525.084
Attività classificate come detenute per la vendita	9.513	9.513
Totale ATTIVITA'	4.291.792	4.184.329

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2007	31.12.2006
Capitale e Riserve		
Capitale Sociale	1.297.299	1.297.297
Riserve di capitale	124.230	125.667
Riserve di rivalutazione	9.934	85.660
Riserve di copertura e traduzione	16.124	(4.020)
Altre Riserve	0	0
Risultati portati a nuovo	(531.090)	7.403
Perdita ripianata in corso d'anno	0	0
Risultato di periodo	(146.532)	(625.614)
	<hr/>	<hr/>
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	769.965	886.392
Interessenze di minoranza	67	67
	<hr/>	<hr/>
Totale patrimonio netto	770.032	886.458
Passività a medio lungo termine		
Indebitamento a medio lungo termine	805.493	839.796
Prestito obbligazionario Convertibile	725.810	709.496
Passività per locazioni finanziarie	4.714	4.809
Altre passività finanziarie	406	4.531
	<hr/>	<hr/>
	1.536.424	1.558.631
TFR e altri benefit ai dipendenti		
TFR	136.486	137.365
Fondo sconto su biglietti	14.669	14.848
Altri benefit definiti	2.750	2.760
	<hr/>	<hr/>
	153.906	154.973
Fondo imposte	6.209	6.209
Accantonamenti	199.570	203.162
	<hr/>	<hr/>
	1.896.109	1.922.974
Passività correnti		
Debiti Finanziari	172.959	182.439
Passività per locazioni finanziarie	355	347
Debiti commerciali	632.168	523.679
Debiti vari e altre passività	774.622	617.657
Debiti per imposte correnti	22.179	18.065
Strumenti finanziari derivati	23.369	32.709
	<hr/>	<hr/>
	1.625.652	1.374.896
Passività direttamente associate alle attività classificate come detenute per la vendita	0	0
	<hr/>	<hr/>
Totale passività	3.521.761	3.297.871
	<hr/>	<hr/>
Totale PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	4.291.792	4.184.329

Proposta di deliberazione

Signori Azionisti,

in relazione a quanto illustrato, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi propone di assumere la seguente deliberazione:

<<

L'Assemblea degli Azionisti dell'ALITALIA – Linee Aeree Italiane S.p.A.

delibera

- di approvare la situazione patrimoniale dell'ALITALIA - Linee Aeree Italiane S.p.A. al 31 marzo 2007, corredata della Relazione degli Amministratori, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1° gennaio - 31 marzo 2007 di Euro 134.519.977 che, sommata alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo, determina una complessiva perdita di Euro 649.166.911;
- di coprire parzialmente detta complessiva perdita di Euro 649.166.911 risultante dalla situazione patrimoniale dell'ALITALIA - Linee Aeree Italiane S.p.A. al 31 marzo 2007 mediante utilizzo integrale delle seguenti riserve presenti nel patrimonio della Società:
 - Riserva da “*Sovrapprezzo da conversione obbligazioni*”, pari ad Euro 24.720; conseguentemente la perdita si riduce ad Euro 649.142.191;
 - — Riserva “*Prestito obbligazionario convertibile*”, pari ad Euro 124.204.999; conseguentemente la perdita si riduce ad Euro 524.937.192;
 - — Riserva “*Attività disponibili per la vendita*”, pari ad Euro 9.934.097; conseguentemente la perdita si riduce ad Euro 515.003.095;
 - — Riserva “*Hedge accounting*”, pari ad Euro 16.123.644; conseguentemente la perdita si riduce ad Euro 498.879.451;
- di rinviare nel termine previsto dall'articolo 2446, 2° comma, del codice civile l'adozione dei provvedimenti richiesti da tale norma per tenere conto degli sviluppi che nel frattempo interverranno anche in relazione alla Procedura di Vendita avviata dall'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze.

>>

- Riserve considerate da reintegrare accantonando utili di esercizi successivi.

**Osservazioni del Collegio Sindacale
sulla Situazione Patrimoniale redatta
Ex art. 2446 Cod. Civ.**

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale, in ossequio al disposto dell'art. 2446, 1° comma del Codice Civile, formula le seguenti osservazioni:

- a) gli Amministratori hanno provveduto, senza indugio, alla convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per le deliberazioni conseguenti;
- b) le risultanze contabili oggi sottoposteVi dal Consiglio di Amministrazione, che riguardano i fatti di gestione contabilizzati dal 1° gennaio al 31 marzo 2007, evidenziano una perdita di Euro 134.519.977 che cumula i propri effetti negativi a quelli della perdita riportata a nuovo al 31 dicembre 2006 di Euro 514.646.934, determinando, anche dopo la riduzione della complessiva perdita a Euro 498.879.451, attraverso l'utilizzo integrale delle riserve presenti nel patrimonio della Società, l'insorgenza della fattispecie di cui al già riferito art. 2446 del Codice Civile;
- c) la relazione illustrativa che il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone, ai sensi del citato articolo, è redatta:
 - in conformità all'Allegato 3A al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni;
 - secondo gli stessi criteri valutativi impiegati per il bilancio dell'esercizio 2006 e, in particolare, secondo i medesimi criteri di funzionamento, per le ragioni illustrate nella relazione al bilancio dell'esercizio 2006 e nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007: il risultato economico rappresenta, pertanto, la perdita di competenza economica di periodo, nel presupposto della conservazione del *going concern*;

- evidenziando le cause della perdita e le ragioni che sono alla base della proposta di rinviare, nel quadro di quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 2446 del codice civile, la sistemazione della complessiva residua perdita di Euro 498.879.451 ad una prossima Assemblea per tenere conto degli sviluppi che nel frattempo interverranno anche in relazione alla Procedura di Vendita avviata dall'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze e, quindi, per assumere in tale sede gli eventuali ulteriori opportuni provvedimenti.

In relazione a quanto precede, il Collegio Vi invita ad assumere le deliberazioni di competenza.

Roma, 18 giugno 2007

IL COLLEGIO SINDACALE