

Bilancio al 31 dicembre 2016

Cortesa S.r.L.

Direzione e coordinamento di Geasar S.p.A.

Sede in Olbia - Aeroporto Olbia Costa Smeralda

Capitale Sociale Euro 250.000 interamente versato

Indice
Relazione sulla Gestione

INQUADRAMENTO	3
SINTESI DELL'ESERCIZIO	4
I RISULTATI ECONOMICO - FINANZIARI	6
PRINCIPALI RISCHI CUI È ESPOSTA LA SOCIETÀ	9
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	11
ALTRE NOTIZIE COME DA INFORMATIVA EX ART. 2428 DEL CODICE CIVILE	11
INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE	11
APPROVAZIONE DEL BILANCIO	11

Prospetti di Bilancio e Nota Integrativa

Inquadramento

La Società Cortesa S.r.l. (o anche la "Società") è stata costituita con atto notarile del 28.12.2006, con un capitale sociale di 250.000 euro, a mezzo conferimento del ramo d'azienda relativo alle attività commerciali esercitate dalla stessa conferente Geasar S.p.A. nell'ambito del sedime dell'Aeroporto Costa Smeralda, rappresentate da 2 punti vendita di prodotti tipici sardi sotto il marchio "Kara Sardegna" e dalla gestione dei parcheggi a pagamento. Detto conferimento in natura ha iniziato a produrre effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007.

Ai sensi dell'art. 2428, punti 3) e 4) si informa che la Società non detiene partecipazioni o azioni proprie né in via diretta né per interposta persona, la Società è interamente detenuta dalla Geasar S.p.A..

La Società coerentemente con il piano di sviluppo industriale ha operato per il conseguimento degli obiettivi su diverse linee di attività, dal Food & Beverage al Retail aeroportuale al car-parking, al fine di assicurare un adeguato livello di servizio nell'area aeroportuale sfruttando le sinergie di Gruppo.

Nel corso del 2013 la Società ha raggiunto un importante obiettivo che ha portato all'intera gestione degli spazi commerciali dedicati alla ristorazione presenti nel Terminal, sia in area Land che in area Air Side. L'implementazione e la diversificazione delle attività di ristorazione, sorte con l'obiettivo di soddisfare esigenze di target diversi di clientela, hanno permesso di conseguire risultati positivi, in termini di quote di mercato e di risultato dell'esercizio.

Nel corso del 2015 si è dato corso ad un ulteriore sviluppo delle attività, con l'apertura di due nuovi punti vendita stagionali, un piccolo bar nella zona arrivi a servizio oltre che dei passeggeri anche dei visitatori, ed un music bar a servizio dei gates 3 e 4 in airside.

Nel 2016 è stato aperto il corner a marchio ISOLA, in collaborazione con l'Assessorato al Turismo Commercio e Artigianato della R.A.S. ed è stato lanciato il nuovo sito <http://isola.karasardegna.it/>.

Attualmente pertanto la Società gestisce 13 punti vendita di cui 9 aree Food & Beverage, 4 negozi dedicati alla commercializzazione di prodotti tipici regionali e nazionali, e due siti di commercio elettronico su web di prodotti tipici e artigianato sardo, con un fatturato di circa 13.2 milioni di Euro e oltre 81 risorse impiegate.



Sintesi dell'esercizio

Signori Soci, sottoponiamo alla vostra approvazione il Bilancio dell'anno 2016.

Come noto, la Società nacque 10 anni fa per consentire, in aderenza a quanto definito con la convenzione di concessione dello scalo, lo sviluppo di attività commerciali in gestione diretta. A dieci anni dalla sua costituzione si può affermare che gli elementi cardine della scelta strategica sono stati confermati anche dai risultati economici, oltreché da una offerta commerciale al passeggero variegata e di qualità.

Le idee ispiratrici dell'operazione erano in sostanza cinque. La necessità di un maggior controllo sulla qualità offerta, la diversificazione del business e la possibilità di aumentare le competenze sia individuali che organizzative, la volontà di arginare i rischi di default ricorrentemente evidenziati da alcune gestioni in sub concessione, la opportunità di gestire importanti flussi di cash-flow, ed, ultima ma non per questo meno importante, la possibilità di garantire alla Società, oltre ai proventi da sub-concessione, una marginalità aggiuntiva. Tutte e cinque idee rappresentavano una grande sfida nell'affrontare una tipologia di business che era abbastanza lontana da quello aeroportuale tradizionale e dei buoni motivi per costituire una Società dedicata allo sviluppo commerciale dello scalo.

Oggi a distanza di 10 anni, la qualità dei servizi, delle persone e delle strutture è riconosciuta nei sondaggi e dai riconoscimenti ricevuti sia per il servizio di in-flight catering dell'aviazione privata che nelle attestazioni ricevute da ATRI (Associazione Italiana Travel Retail) con il premio 2015 e da ACI Europe, che ci ha inserito nella short-list come miglior aeroporto dell'anno 2016. La crescita costante del fatturato garantisce significativi flussi di cassa; la diversificazione ha portato un interessante incremento di competenze specifiche e trasversali a tutto il gruppo; il rischio di default di terzi sub concessionari è stato annullato ed, infine, il risultato di una gestione oculata ha generato negli anni marginalità in costante crescita.

Nel 2016, l'organizzazione ha lavorato costantemente all'ottimizzazione, cominciando dalle competenze di vendita del personale che è stato oggetto di un percorso di training prima dell'inizio della stagione estiva. Una revisione critica dell'offerta rispetto alle nuove tendenze di medio periodo della domanda è stata implementata, così come era accaduto nel 2015. Tali azioni hanno riguardato anche l'affinamento delle politiche di prezzo, con l'obiettivo di sviluppare il pieno potenziale derivante dal significativo incremento dei passeggeri.

La crescita dei ricavi dei punti vendita, in misura di oltre tre punti percentuali superiore alla crescita del traffico, (17,06% contro 13,7%), evidenzia un forte sforzo di efficientamento organizzativo e manageriale, attuato nell'intento di catturare il residuo potenziale di spesa del passeggero. Il ricavo medio a passeggero, che già sconta la crescita dei volumi, evidenzia che l'obiettivo è stato raggiunto. Infatti, l'indice dei punti vendita (Retail e Food&Beverage) si è incrementato di quasi 5 punti percentuali (3,94 €/pax; era 3,76 nel 2015).

Anche in tale ottica, sono stati eseguiti alcuni piccoli interventi di ammodernamento della zona landside, prima dei controlli di sicurezza e di quella airside:

- Spostamento del concept bar Cosas Bonas per decongestionare l'area del walk through di Karaltaly che ne ha tratto grande beneficio;
- Restyling del KaraKiosk nell'area di fronte al terminal autonoleggi e al parcheggio bus;
- Restyling dell'area pizzeria al Kara Café;

- Gestione diretta da parte di Cortesa della produzione di pasta fresca, al Grain & Grapes;
- Sub concessione ad un operatore specializzato dell'attività di gelateria esterna all'aerostazione.

Per quanto concerne il retail, si è lavorato molto sull'ottimizzazione del format del negozio di prodotti tipici nazionali Karaltaly cercando di svilupparne il pieno potenziale, oltre che sullo sviluppo del business dell'artigianato artistico sardo. Le principali azioni implementate sono state:

- Apertura di un elegante corner di artigianato a marchio ISOLA;
- Il lancio di un sito web <http://isola.karasardegna.it/>



I risultati economico - finanziari

➤ Analisi Risultato economico

I fenomeni e le attività sopra evidenziate hanno testimoniato favorito una notevole crescita dei ricavi commerciali e del Risultato Operativo.

	2016	2015	Δ assoluto	Δ %
Ricavi per sponsorizzazioni	453.283	398.687	54.596	13,69
Ricavi per servizi Parcheggio	1.575.869	1.467.187	108.682	7,41
Ricavi per vendita Prodotti Tipici	3.410.357	3.018.193	392.164	12,99
Ricavi area Food & Beverage e in-flight catering	7.576.626	6.234.689	1.341.938	21,52
Commerciali non aviation	13.016.135	11.118.755	1.897.380	17,06
Altri Ricavi Non Aviation	282.458	393.430	-110.972	-28,21
Totale Ricavi	13.298.592	11.512.185	1.786.407	15,52

Il fatturato complessivo si è incrementato di 1,8 milioni di Euro circa. La crescita si attesta su un + 15,52% principalmente ascrivibile alla forte espansione del Food & Beverage (circa 1.2 milioni di Euro) e al citato incremento nei punti retail di Prodotti Tipici regionali e nazionali (circa 400 mila Euro). Si segnala, inoltre, la crescita del settore in-flight catering, che usciva da un biennio (2013-2014) di contrazione e aveva già mostrato nel 2015 segni di ripresa.

I ricavi dell'area Food & Beverage e in-flight catering, circa 7,5 milioni di Euro, rappresentano il 60% del complessivo fatturato e sono il risultato del piano di sviluppo commerciale, che negli ultimi anni si è focalizzato sulle differenti esigenze del passeggero. Si è perseguito l'obiettivo di un'offerta differenziata atta a soddisfare i diversi target di passeggeri che transitano sullo scalo, come pure le esigenze manifestate dagli operatori aeroportuali, gli enti di stato aeroportuali e gli studenti universitari presenti in aerostazione durante tutti i dodici mesi dell'anno.

Le marginalità dei singoli punti vendita sono molteplici e differenziate, proprio perché correlate al target del passeggero servito. In linea di massima le attività landside, al momento presenti in maniera massiccia e specchio dell'iniziale ripartizione degli spazi all'interno dell'aerostazione, mostrano segni d'indebolimento legati alla sempre più marcata tendenza del passeggero di transitare verso l'area sterile, accantonando la preoccupazione di superare i controlli di sicurezza, sempre più esasperati dopo i noti attentati terroristici. L'ampliamento e ammodernamento dell'aerostazione passeggeri, in fase di pianificazione, terrà conto dei risultati del monitoraggio intrapreso negli anni. La citata raccolta statistica di dati, per il mezzo di sistemi di rilevazione informatica e interviste al passeggero avviate in coordinamento con la controllata Geasar, per approfondire le abitudini del passeggero e tracciare i suoi spostamenti all'interno degli spazi aeroportuali, daranno gli spunti necessari per una attenta redistribuzione anche degli spazi commerciali.

I ricavi del parcheggio mostrano, dopo anni di stasi, rassicuranti margini di miglioramento (+7,41%) che risultano perfettamente allineati alla crescita percentuale dei passeggeri nazionali (+8,06%)

ANALISI CONTO ECONOMICO	2016	2015	Δ assoluto	Δ %
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.016.135	11.118.755	1.897.380	17,06
- Altri ricavi e proventi	282.458	393.430	-110.972	-28,21
Valore della produzione "tipica"	13.298.592	11.512.185	1.786.407	15,52
- Personale	-3.375.445	-2.947.991	-427.454	-14,50
- Materiali di consumo e merci	-4.477.033	-4.033.377	-443.656	-11,00
- Prestazioni, servizi e varie	-3.866.045	-3.397.650	-468.396	-13,79
<i>di cui Canoni e Servizi amm.vi vs la Controllante</i>	-3.059.248	-2.677.746	-381.501	-14,25
Costi Operativi	-11.718.523	-10.379.017	-1.339.506	-12,91
Margine Operativo Lordo	1.580.069	1.133.168	446.902	39,44
<i>% sul valore della produzione</i>	<i>11,9%</i>	<i>9,8%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	-395.567	-356.797	-38.770	-10,87
Saldo proventi e oneri diversi	-157.881	-130.255	-27.626	-21,21
Risultato Operativo	1.026.621	646.116	380.506	58,89
<i>% sul valore della produzione</i>	<i>7,7%</i>	<i>5,6%</i>		
Proventi - Oneri finanziari	-49.013	-32.665	-16.348	-50,05
UTILE LORDO	977.608	613.451	364.157	59,36
Imposte correnti	-323.821	-195.392	-128.429	-65,73
Imposte anticipate e differite	11.025	-12.560	23.585	187,78
UTILE NETTO	664.812	405.499	259.313	63,95

	2016	2015	Δ assoluto	Δ %
FTE's	80,5	73,6	6,9	9,38
Passeggeri Aviazione Commerciale	2.518.938	2.212.726	306.212	13,84
Pax serviti/Risorse impiegate	31.291	30.064	1.227	4,08
Ricavi commerciali/ Risorse impiegate	161.691	151.070	10.621	7,03
Ricavi di vendita (Retail + F&B/ Passeggeri) *	3,94	3,76	0,2	4,78

* I ricavi di vendita sono riferiti alla spesa media per passeggero dei soli punti vendita Cortesa. I dati non sono indicativi dello scontrino medio di chi effettivamente acquista e non rappresentano la spesa media del passeggero sul totale delle attività commerciali in aeroporto.

Sul fronte dei costi, si segnalano gli incrementi prevalentemente connessi alla maggiore operatività e quindi personale, costo del venduto e canoni di concessione verso la controllante, anch'essi legati al volume del fatturato. Tuttavia gli indici Pax serviti/Risorse impiegate e Ricavi di vendita / Risorse impiegate, entrambi in aumento, evidenziano che nonostante l'incremento di risorse impiegate, la crescita significativa di ricavi ha contribuito a migliorare i livelli di produttività.

L'incremento dei costi del personale è principalmente attribuibile all'apertura a regime delle attività di Jazz Bar e Meet&Greet Bar che nel 2015 avevano operato soltanto nel periodo di picco, mentre nel 2016 sono state operative per tutta la stagione IATA summer. Anche le altre attività, già a regime nella passata stagione, hanno tuttavia necessitato di risorse aggiuntive per la gestione dei maggiori passeggeri in transito. Nel totale l'organico si è incrementato di 9,38 risorse medie equivalenti annue, con un costo aggiuntivo di circa 427 mila Euro.

CORTESA SRL		
Organico equivalente medio annuo		
Categorie	al 31/12/2016	al 31/12/2015
CTI	42,45	42,04
Dirigenti	0	
Quadri	1	1
Impiegati	14,66	15,06
Operai	26,79	25,98
CTD	38,07	31,52
Impiegati	5,67	5,3
Operai	32,4	26,22
TOTALE	80,5	73,6

La voce Materiali di consumo e merci accoglie il costo per i prodotti destinati alla rivendita e registra un incremento (+443 mila Euro circa) che trova rispondenza nell'incremento dei ricavi delle aree food&beverage e retail (+1,6 milioni di Euro circa). Si segnala, tuttavia, che il costo del venduto si è ridotto percentualmente passando da circa 41% a 39%, grazie al costante controllo rivolto a evitare sfridi, specie nei periodi di bassa stagione, quando il costo del venduto è percentualmente molto elevato, considerato che la maggior parte venduto dei ricavi è da correlarsi a utenti convenzionati. Contestualmente, l'aumento dei volumi ha dato accesso a scontistiche superiori presso i fornitori di riferimento.

Quale conseguenza dei suddetti fenomeni, Il **Margine Operativo Lordo**, pari a 1.580.069 Euro incrementa in misura significativa, 446.902 Euro circa, pari al +39.44%.

Il piano di sviluppo commerciale e ammodernamento dei punti vendita ha prodotto anche per il 2016, un incremento della voce ammortamenti.

L'**Utile netto**, pari a Euro 664.812, chiude l'esercizio con un incremento di circa 259 mila Euro, percentualmente pari al +63,95% sull'anno precedente.

➤ Investimenti

L'incremento d'immobilizzazioni dell'anno, come esposto in tabella, è pari a 148.213 Euro.

Descrizione opera	Costo
Costruzioni leggere	2.695
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.300
Impianti e macchinari	14.977
Attrezzature	68.278
Mobili e macchine d'ufficio	20.334
Altre immobilizzazioni immateriali	38.078
Imm. In corso	551
Totale	148.213

All'interno della voce attrezzature, 68.278 Euro, sono compresi gli allestimenti per il nuovo magazzino centralizzato, quali scaffali e celle frigo; oltre che l'allestimento della cucina del Cortesa Restaurant nel terminal Eccelsa; le vetrine e gli espositori per il nuovo corner a marchio Isola e i dispositivi di videosorveglianza installati presso il Main Park. La voce accoglie, inoltre, attrezzature varie per i diversi punti food & beverage e retail.

Nella voce Altre immobilizzazioni immateriali confluiscono i costi sostenuti per migliorie su beni di terzi. Gli incrementi ammontano a circa 38 mila Euro e riguardano in particolare le opere infrastrutturali legate alla revisione del Kara Kiosk. Altre opere minori sono l'ampliamento dal parquet presso il bar Kara Cafè, le opere edili propedeutiche alla creazione del nuovo corner Isola, situato in airside, presso il molo partenze.

Principali rischi cui è esposta la Società

I principali fattori di rischio cui l'azienda è esposta, di seguito descritti con indicazione delle strategie e politiche di gestione seguite, sono classificati nelle seguenti categorie:

- Rischi strategici
- Rischi operativi
- Rischi finanziari

Rischi strategici

L'attrattività delle destinazioni turistiche servite dall'Aeroporto Olbia Costa Smeralda, oltre che l'elevata qualità delle infrastrutture, assicurano un ruolo di perdurante competitività strategica del medesimo, a prescindere dalla appartenenza al Gruppo Alisarda attualmente interessato da un piano di ristrutturazione.

Rischi operativi

I fattori di rischio operativi sono strettamente collegati allo svolgimento dell'attività aeroportuale e possono impattare sulle performance di breve e lungo termine.

➤ Rischi legati all'interruzione delle attività.

Le attività della Società del Gruppo possono subire un'interruzione a seguito di: scioperi del proprio personale, di quello delle compagnie aeree, del personale addetto ai servizi di controllo del traffico aereo e degli operatori di servizi pubblici di emergenza; non corretta e non puntuale prestazione di servizi da parte di soggetti terzi e avverse condizioni meteorologiche (neve, nebbia, ecc.). A tale riguardo, gli strumenti di

gestione dei rischi sono: piano e procedure di emergenza, staff altamente preparato e competente; piani assicurativi.

➤ **Rischi legati alla gestione delle risorse umane**

Il raggiungimento degli obiettivi della Società Gruppo dipende dalle risorse interne e dalle relazioni instaurate con i propri dipendenti. Comportamenti non etici o inappropriati dei dipendenti possono avere conseguenze legali e finanziarie sulle attività aziendali. Gli strumenti di gestione dei rischi sono: ambiente di lavoro ottimale, piani di sviluppo dei talenti, cooperazione e dialogo continuo con sindacati, Codice Etico, procedure ex Legge 231/2001.

Rischi finanziari

➤ **Rischio di credito**

Il rischio di credito, connesso alle attività tipiche di gestione, è monitorato costantemente dalla Direzione Affari Generali e Legali con la consulenza di professionisti esterni.

La Società ritiene di essere adeguatamente coperta, dal rischio di credito, grazie anche allo stanziamento in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti, ritenuto congruo sulla base di stime di relativa non recuperabilità, nonché attraverso la valutazione di eventuali azioni legali a tutela dei medesimi crediti.

Relativamente al rischio di credito relativo ai rapporti in essere con le Società del gruppo si precisa che nel corso del 2016 le Società Meridiana fly e Meridiana Maintenance hanno dato seguito al Piano di rientro siglato nel mese di Gennaio 2015 mitigando la criticità in essere alla chiusura del Bilancio precedente. Pertanto alla data odierna non emergono significative incertezze circa la disponibilità di risorse idonee a perseguire gli obiettivi strategici di sviluppo della Società secondo le previsioni del Piano Industriale. Inoltre permane il supporto storicamente sempre assicurato a Meridiana fly e al Gruppo Alisarda dall’Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan, per il tramite di AKFED istituzione finanziaria dal medesimo controllata. In considerazione di tale supporto, il residuo credito nei confronti delle Società del gruppo Alisarda – per il quale è in corso il piano di rientro su cui maturano interessi di mercato – è considerato integralmente recuperabile e, di conseguenza, il bilancio al 31 dicembre 2016 è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

➤ **Rischio di liquidità**

La Società, ritiene di non essere esposta al rischio di liquidità, in quanto, pur in presenza del già citato allungamento dei tempi di incasso del credito, previsto dal piano di rientro suddetto verso le Società del gruppo Alisarda Spa, ha provveduto anche per il 2016 a consolidare la posizione debitoria delle linee di credito sufficienti a soddisfare le prevedibili necessità finanziarie per i fabbisogni della gestione operativa corrente e per il fabbisogno finanziario necessario alla realizzazione degli investimenti programmati.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della Società sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria, con l’obiettivo di garantire un’efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie, non solo di Geasar ma anche delle sue controllate.

➤ **Rischio di cambio**

Si segnala che la Società non è soggetta ai rischi di cambio in quanto opera in un contesto nazionale e le transazioni sono regolate in valuta nazionale.

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati di programmazione del traffico al momento disponibili per l'anno 2017 evidenziano una significativa crescita dei posti offerti dalle compagnie aeree sulle destinazioni da e verso lo scalo di Olbia, sia per quanto attiene la componente nazionale che quella internazionale. È tra l'altro prevista l'attivazione di ulteriori collegamenti sul periodo invernale e l'estensione di alcuni altri sull'intera IATA summer, pertanto con operatività nei mesi invernali e di spalla, dove ogni piccolo incremento del volume d'affari incide positivamente sui risultati, coprendone quota parte dei costi fissi.

La crescita di passeggeri prospettata contribuirà, anche per il 2017, al progressivo efficientamento di tutte le attività, già intrapreso nel corso degli anni, anche a seguito di un monitoraggio costante delle performance su base settimanale, che ha in alcuni casi consentito tempestivi interventi organizzativi.

Altre notizie come da informativa ex art. 2428 del Codice Civile

Nel rispetto dell'art. 2428 del C.C. si dichiara che:

- i rapporti con la Società controllante sono esclusivamente di natura commerciale, così come indicato in Nota Integrativa;
- i rapporti con la Società controllata Eccelsa Srl sono di natura commerciale e finanziaria, così come indicato in Nota Integrativa;
- non esistono sedi secondarie della Società;
- la Società non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari;
- la Società non è significativamente esposta a rischi prezzo, credito, alla liquidità, a rischio di variazione dei flussi finanziari. Per maggiori dettagli connessi ai rischi suddetti si rimanda al commento sull'analisi della situazione finanziaria.

Informativa sulle parti correlate

Nel rispetto del Decreto Legislativo 173/08, si dichiara che le operazioni poste in essere con le parti correlate, descritte in Nota Integrativa, sono di natura commerciale e finanziaria e regolate da appositi contratti a condizioni di mercato.

Approvazione del Bilancio

Anche quest'anno il Consiglio di Amministrazione desidera sottolineare l'impegno ed il senso di responsabilità della Direzione e di tutti i dipendenti della Società. Tale fattore ha contribuito fortemente al raggiungimento del risultato di esercizio.

Proponiamo al Socio Unico di approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 31.12.16.

Cortesa S.r.l.
L'Amministratore Unico
Ing. Silvio Pippobello



CORTESA SRL

Sede in Olbia Aeroporto Costa Smeralda

Capitale sociale Euro 250.000 i.v.

P.I. e CF. 02234650907

Direzione e Coordinamento di Geasar S.p.A.

Bilancio al 31 Dicembre 2016

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		31-dic-16	31-dic-15
A)	CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B)	IMMOBILIZZAZIONI:		
I	Immobilizzazioni Immateriali:		
	1) costi di impianto e di ampliamento	2.640	990
	2) costi di sviluppo		
	3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	59.004	120.042
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.561	1.821
	7) altre	173.094	228.252
	Totale Immobilizzazioni Immateriali	236.300	351.105
II	Immobilizzazioni Materiali:		
	1) terreni e fabbricati	45.377	49.488
	2) impianti e macchinario	163.732	189.177
	3) attrezzature industriali e commerciali	833.708	928.232
	4) altri beni	70.653	69.547
	5) immobilizzazioni in corso e acconti	551	
	Totale Immobilizzazioni Materiali	1.114.022	1.236.443
III	Immobilizzazioni Finanziarie:		
	1) partecipazioni in:		
	d-bis) altre imprese	150	150
	Totale Immobilizzazioni Finanziarie	150	150
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.350.472	1.587.698
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	Rimanenze:		
	4) prodotti finiti e merci	351.452	299.000
	5) acconti	4.111	3.532
	Totale	355.563	302.532
II	Crediti:		
		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
		<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
	1) verso clienti		
	4) verso controllanti		
	5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	769.053	545.686
	5 bis) verso erario per crediti tributari	61.680	61.680
	5 ter) verso erario per imposte anticipate	45.247	33.235
	5 quater) verso altri		
	Totale	875.980	640.601
III	Attività finanziarie, che non costituiscono		
IV	Disponibilità liquide:		
	1) depositi bancari e postali	2.320.404	901.467
	3) danaro e valori in cassa	163.925	250.056
	Totale	2.484.329	1.151.523
	Totale attivo circolante	4.937.363	3.945.177
D)	RATEI E RISCONTI:		
	ratei e risconti attivi	711	1.707
	Totale ratei e risconti	711	1.707
	TOTALE ATTIVO	6.288.546	5.534.582

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		31-dic-16	31-dic-15
A)	PATRIMONIO NETTO:		
I	Capitale sociale	250.000	250.000
IV	Riserva legale	106.319	106.319
VI	Altre riserve:		
-	Riserva straordinaria	2.315.082	1.909.583
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	664.812	405.499
Totale patrimonio netto		3.336.213	2.671.401
C)	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	183.574	148.856
D)	DEBITI:	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
		<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
7)	debiti verso fornitori	840.358	885.485
11)	debiti verso controllanti	1.400.911	1.400.309
11 bis)	debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante	88.807	57.609
12)	debiti tributari	52.847	50.471
13)	debiti v/ istituti previd. e secur.sociale	53.081	70.988
14)	altri debiti	326.877	232.089
Totale debiti		2.762.881	2.696.952
E)	RATEI E RISCONTI		
	ratei e risconti passivi	5.877	17.374
Totale ratei e risconti		5.877	17.374
TOTALE PASSIVO		6.288.546	5.534.582

CONTO ECONOMICO

31-dic-16

31-dic-15

A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
a)	da terzi	11.065.355	9.437.609
b)	da controllanti	655.585	490.514
d)	da collegate	1.295.194	1.190.633
5)	altri ricavi e proventi		
e)	da consociate		
-	altri ricavi e proventi	209.405	275.716
-	da controllanti	68.741	107.425
-	contributi in conto esercizio	4.312	10.288
Totale		13.298.592	11.512.185
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
a)	da terzi	-4.529.485	-4.028.324
7)	per servizi		
a)	da terzi	-640.330	-531.369
b)	da controllanti	-437.893	-409.886
c)	da collegate	-139	-6.942
8)	per godimento di beni di terzi		
a)	da terzi	-1.822	-9.670
b)	da controllanti	-2.708.942	-2.343.701
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	-2.390.203	-2.086.480
b)	oneri sociali	-672.904	-626.329
c)	trattamento di fine rapporto	-188.138	-125.206
e)	altri costi:		
e.1)	da terzi	-100.133	-87.926
e.2)	da controllanti	-24.066	-22.050
10)	ammortamenti e svalutazioni:		
a)	ammortamento delle immobilizz. immateriali	-156.183	-143.198
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-229.256	-213.599
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-10.128	
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	52.452	-5.053
14)	oneri diversi di gestione:		
a)	da terzi	-234.800	-226.336
b)	da controllanti		
Totale		-12.271.971	-10.866.069
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		1.026.621	646.116
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15)	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	202	122
	d) proventi diversi dai precedenti:		
-	verso imprese collegate	23.378	33.439
17)	(-) interessi e altri oneri finanziari:		
c)	verso terzi	-72.594	-66.226
17 bis)	(-) utile o perdita su cambi:		
Totale		-49.013	-32.665
Risultato prima delle imposte		977.608	613.451
20)	(-) imposte sul reddito dell'esercizio correnti differite e anticipate:		
a)	correnti	-323.821	-195.392
b)	imposte esercizi precedenti	-987	
c)	anticipate	12.012	-12.560
d)	differite		
Totale imposte sul reddito		-312.796	-207.952
21)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	664.812	405.499

Rendiconto finanziario al 31 Dicembre 2016

FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		31-dic-16	31-dic-15
1	Utile d' esercizio	664.812	405.499
	Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
2	Ammortamenti	385.440	356.797
3	Variazione netta T.F.R.	34.718	-366
4	Accant. (utilizzo) fondi per rischi ed oneri		
	Totale rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità	420.157	356.431
	Variazioni nelle attività e passività correnti:		
5	Crediti verso Clienti e altri	394.646	492.400
6	Rimanenze	-53.031	4.868
7	Debiti verso Fornitori e altri	54.434	360.098
8	Fondo imposte		
	Totale variazioni nelle attività e passività correnti	396.049	857.366
A	TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	1.481.018	1.619.296
	FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
9	Valore netto contabile cespiti alienati		1.982
10	Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	-106.835	-733.324
11	Incrementi nelle attività immateriali	-41.378	-391.075
12	(incremento) decremento nelle partecipazioni		
B	TOTALE FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	-148.213	-1.122.417
	FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
13	assunzione di nuovi finanziamenti		
14	rimborso di finanziamenti		
15	Pagamento decimi richiamati		
16	Dividendi distribuiti		
17	Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate		
C	TOTALE FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
	A+B+C	1.332.805	496.879
	INCREMENTO (DECR.) NEI CONTI CASSA E BANCHE	1.332.805	496.879
	INCREMENTO (DECR.) NEL CONTO TITOLI		
	CASSE E BANCHE E TITOLI ALL' INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.151.524	654.645
	CASSA E BANCHE E TITOLI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.484.329	1.151.524
		1.332.805	496.879

CORTESA SRL

Sede in Olbia Aeroporto Costa Smeralda
Capitale sociale Euro 250.000 i.v.
Direzione e Coordinamento di Geasar S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.)

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2435 e 2435 bis c.c. e all'art. 2435 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa.

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, tenuto altresì conto di quanto indicato in relazione sulla gestione, con riferimento al rischio connesso alla concentrazione dei rapporti commerciali con MeridianaFly e Meridiana Maintenance.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono accaduti eventi rilevanti.

Ai sensi dell'art. 2423, 5° comma, c.c., lo Stato Patrimoniale, il Conto economico e la Nota Integrativa sono redatti all'unità di euro.

Nella Nota integrativa sono omesse le descrizioni degli importi con saldo a zero che comunque non hanno registrato movimentazione nel corso dell'anno. Nei prospetti di bilancio sono riportati i valori delle voci dell'esercizio precedente, eventualmente riclassificate, ove necessario per una corretta comparazione secondo l'art. 2423 ter del c.c..

Informativa dell'attività di Direzione e Coordinamento della società

Come richiesto dall'art. 2497 bis 4° comma del Codice Civile si fornisce un riepilogo con i dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2015 di Geasar S.p.A., società che esercita su Cortesa S.r.l. l'attività di direzione e coordinamento.

Euro	31 dic 2015
A) Valore della produzione	33.730.083
B) Costi della produzione	-25.710.831
A-B) Differenza fra valore e costi della produzione	8.019.252
C) Proventi e oneri finanziari	101.859
Utile e perdita dell'esercizio	8.121.111
C) Totale attivo corrente	31.813.117
B) Totale attivo immobilizzato	41.466.353
D - E) Passivo corrente	-27.317.641
B) Passivo non corrente	-4.078.495
A) Patrimonio netto	41.883.334

La società Cortesa S.r.l. è controllata indirettamente dalla Alisarda S.p.A., Capogruppo del Gruppo Alisarda S.p.A. che include nella propria area di consolidamento la società Cortesa s.r.l., attraverso il controllo della Società Geasar S.p.A..

Criteri di valutazione

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016.

Nella nota sono riportati gli effetti rinvenienti dall'applicazione dei nuovi principi sopra riportati sulle voci di stato patrimoniale e sul patrimonio netto al 1 gennaio 2016 e sullo stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario dell'esercizio 2015, riportati ai fini comparativi.

In particolare le riclassificazioni delle voci del bilancio 2015, sono sintetizzate nell'Allegato 3.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 in osservanza dell'art. 2426 del codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto, laddove previsto con il consenso del Collegio Sindacale, e sono esposte nei prospetti di bilancio al netto delle quote di ammortamento accumulate.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sulla base di un periodo ritenuto congruo a ripartire il costo per la prevista utilità futura come di seguito riportato:

- Costi di impianto ed ampliamento 5 anni;
- Costi di sviluppo 5 anni;
- Diritti di brevetto e utilizzo delle opere dell'ingegno (software) 3 anni,
- Marchi 10 anni e fiscalmente dedotti in diciottesimi,
- Altre immobilizzazioni immateriali che esauriscono la loro utilità futura in 4 anni.

Il valore residuo delle immobilizzazioni immateriali viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora vengono meno i presupposti delle rettifiche effettuate, al netto degli ammortamenti applicabili.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, con ammortamento a quote costanti. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. I costi sostenuti per la ricerca di base sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le migliorie su beni di terzi sono capitalizzate ed iscritte tra le "altre immobilizzazioni immateriali" se non sono separabili dai beni stessi (altrimenti sono iscritte tra le "immobilizzazioni materiali" nella specifica voce di appartenenza), sono ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello residuo della locazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce avviamento ed "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del c.c.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. Le immobilizzazioni materiali possono essere rivalutate solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano.

Nella tabella che segue vengono riepilogate le vite utili applicate:

Classificazione di dettaglio in bilancio	Vite utili
Impianti e macchinari (sistemi di gestione e controllo accessi dei parcheggi)	6,66 anni
Impianti e macchinari (impianti elettrici parcheggi)	10 anni
Impianti ripresa fotografica	3,33 anni
Attrezzature e utensili (attrezzatura varia e minuta per il Food & beverage)	4 anni
Attrezzature e utensili (carrelli e apparecchiature per il Food & beverage)	6,66 anni
Macchine d'ufficio	5 anni
Autoveicoli	4anni
Mobili e arredi	6,66 anni
Cartellonistica e insegne	10 anni
Stigliatura	10 anni
Stoviglie ed attrezzatura da cucina	6,66 anni

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito, l'ammortamento viene ridotto del 50% al fine di rifletterne il minor utilizzo, qualora la quota di ammortamento così ottenuta non si discosti significativamente da quella calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile per l'uso.

Il valore residuo delle immobilizzazioni materiali viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora vengono meno i presupposti delle rettifiche effettuate, al netto degli ammortamenti applicabili.

Le spese di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono e sono ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso, mentre le spese di manutenzione ordinaria sono interamente imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzabili se producono un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono questi effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico.

Le immobilizzazioni materiali nel momento in cui sono destinate all'alienazione sono riclassificate nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Nel caso siano venuti meno i motivi di una precedente svalutazione al minor valore di realizzo viene ripristinato il valore originario. Il costo è determinato secondo il criterio del costo medio ponderato.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

A tal fine, il valore dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono i depositi bancari, iscritti al loro presunto valore di realizzo che coincide con il valore nominale ed il denaro in cassa, iscritto al valore nominale. Si tratta di valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi sostenuti e dei ricavi conseguiti nel corso dell'esercizio.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto corrisponde all'importo del debito maturato in base al nuovo D.Lgs. 252/2005 a favore dei lavoratori dipendenti in forza a fine esercizio, al netto delle eventuali anticipazioni già corrisposte, per qualsiasi forma previdenziale integrativa e complementare scelta dal dipendente. Gli accantonamenti maturati a far data dal 1° gennaio 2007 in ossequio alla riforma della previdenza complementare, vengono periodicamente versati ai fondi pensionistici complementari prescelti dal lavoratore dipendente o residuamente al fondo INPS dedicato a partire dalla data della scelta.

Imposte

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, l'iscrizione all'attivo delle imposte anticipate è subordinata alla ragionevole certezza del loro futuro recupero, mentre le imposte differite sono iscritte solo se è probabile che il relativo debito insorga.

Le imposte correnti sono stanziare secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile. A partire dal 2012 la società aderisce al regime di consolidato fiscale nazionale (Art. 17 e seguenti del T.u.i.r) che consente di determinare in capo alla consolidante l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle società che esercitano tale opzione. Attualmente rientrano nel perimetro di consolidamento Alisarda SpA consolidante (già Meridiana S.p.A.), Geasar SpA, Cortesa Srl ed Eccelsa Aviation Srl.

L'accantonamento Irap dell'esercizio è stato effettuato ai sensi del D.LGS. 15/12/1997 N. 446 ART. 16 C. 1 , ART. 3 comma 5 lettera a) L.R. 09/03/2015 n.5.

I crediti/debiti per imposte IRES sono contabilizzati rispettivamente alle voci "crediti verso controllante" e "debiti verso controllante".

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale); la Società consolidante rileva un credito nei suoi confronti pari all'IRES da versare (la società consolidata rileva un debito verso la Società consolidante). Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la Società consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo (la società consolidata rileva un credito verso la Società consolidante).

IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverteranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

Debiti

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i debiti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). L'eventuale attualizzazione dei debiti commerciali viene effettuata solo se il valore nominale dei debiti eccede significativamente.

Costi e ricavi

I ricavi e i costi sono iscritti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti, ed al netto degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

In particolare, la competenza viene garantita dal riconoscimento:

- dei ricavi e costi per prestazioni di servizi e di quelli aventi natura finanziaria, sulla base della maturazione temporale alla data di bilancio;
- dei ricavi e costi per vendita e acquisto di prodotti nel momento di trasferimento della proprietà e dei rischi, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO

I contributi in conto esercizio sono accreditati a conto economico al fine di correlarli con i costi per i quali sono stati ottenuti. Sono iscritti secondo il principio della competenza, quando esiste la ragionevole certezza giuridica del loro percepimento.

Analisi delle voci di bilancio:

ATTIVO**B) IMMOBILIZZAZIONI****I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è illustrata nelle tabelle sottostanti dalle quali si possono evincere i dati relativi al costo storico, agli ammortamenti accumulati ed ai residui da ammortizzare, esposti per singola categoria di beni.

	31-dic-16			31-dic-15		
	Costo	(F.do ammort.to)	Valore netto	Costo	(F.do ammort.to)	Valore netto
- costi di impianto e di ampliamento	33.010	-30.370	2.640	29.710	-28.720	990
- diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	219.494	-160.490	59.004	219.494	-99.452	120.042
- conc., licenze, marchi e diritti simili	22.798	-21.237	1.561	22.798	-20.977	1.821
- altre	400.173	-227.079	173.094	362.095	-133.843	228.252
	675.476	-439.176	236.300	634.098	-282.993	351.105

L'incremento della voce "costi di impianto ed ampliamento" registra un incremento di 3.300 euro per la realizzazione di un sito internet dedicato ai prodotti artigianali.

Nella voce "altre", confluiscono i costi sostenuti per migliorie su beni di terzi. Gli incrementi ammontano a circa 38 mila euro. Si tratta di manutenzioni straordinarie del locale kara kiosk, dei locali Kara Caffè e del nuovo corner di artigianato Isola.

I movimenti intervenuti nella consistenza delle singole voci sono i seguenti:

	Saldo	Incrementi	Ammortamento dell'esercizio	SALDO
	31-dic-15			31-dic-16
- costi di impianto e di ampliamento	990	3.300	-1.650	2.640
- diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	120.042		-61.038	59.004
- conc., licenze, marchi e diritti simili	1.821		-260	1.561
- altre	228.252	38.078	-93.235	173.094
	351.105	41.378	-156.183	236.300

II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Alla data del 31/12/2016 le immobilizzazioni ammontano a circa 1.114 mila euro. Tale valore include gli incrementi dell'esercizio ed è esposto al netto dei fondi ammortamento e delle eventuali svalutazioni.

Le variazioni intervenute nel corso del 2016 nelle immobilizzazioni materiali e nei relativi fondi ammortamento sono dettagliatamente evidenziate nei prospetti seguenti:

COSTO	SALDO	Acquisizioni			SALDO
	31/12/15	Incrementi	Riclassifiche	(Decrementi)	31/12/16
<i>terreni e fabbricati</i>					
- Costruzioni leggere	66.711	2.695			69.406
	66.711	2.695			69.406
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari generici					
- impianti e macchinari specifici	298.445	14.977			313.422
	298.445	14.977			313.422
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	1.685.984	68.278			1.754.262
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	398.623	14.472			413.095
- automezzi	21.531	5.862			27.393
	2.106.138	88.612			2.194.750
Immobilizzazioni in corso e acconti		551			551
Totale	2.471.294	106.835			2.578.129

AMMORTAMENTI	SALDO	Quota di			SALDO
	31/12/15	Ammortamento	Riclassifiche	(Decrementi)	31/12/16
<i>terreni e fabbricati</i>					
- Costruzioni leggere	17.223	6.806			24.029
	17.223	6.806			24.029
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari specifici	104.664	40.917			145.581
	104.664	40.917			145.581
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	762.356	162.306			924.662
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	329.719	17.852			347.571
- automezzi	20.888	1.375			22.263
	1.112.964	181.533			1.294.497
Totale	1.234.851	229.256			1.464.107

VALORE NETTO	SALDO	Acquisizioni	Ammortamenti	(Decrementi)	SALDO
	31/12/15				31/12/16
<i>terreni e fabbricati</i>					
- costruzioni leggere	49.488	2.695	-6.806		45.377
	49.488	2.695	-6.806		45.377
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari specifici	193.781	14.977	-40.917		167.841
	193.781	14.977	-40.917		167.841
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	923.628	68.278	-162.306		829.600
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	68.904	14.472	-17.852		65.524
- automezzi	642	5.862	-1.375		5.129
	993.175	88.612	-181.533		900.253
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti		551			551
	1.236.443	106.835	-229.256		1.114.022

I dati suesposti evidenziano investimenti lordi per circa 107 mila euro. Tali costi sono esposti in bilancio tra le seguenti categorie:

- "costruzioni leggere" per 2.695 euro si riferiscono alla realizzazione e messa a norma di un deposito per birra alla spina;
- "Impianti e macchinari specifici" per 15 mila euro circa si riferiscono ai nuovi allestimenti Hardware del Parcheggio (tag master sosta breve+rilevamento targhe);
- "Attrezzature Industriali" per 68 mila euro si riferiscono fondamentalmente ad attrezzature per le attività di ristorazione (2 carelli elettrici per trasporto merci, 1 tritacarne, 1 confezionatrice sottovuoto, 2 celle frigo usate e ricondizionate, 1 armadio refrigerato, 1 cappa) attrezzatura per videosorveglianza parcheggio e stigliature varie per kara italy, wine bar, jazz bar, meet&greet, bar eccelsa e magazzino.
- "Altri Beni" per 20 mila euro circa relativi all'acquisto macchine d'ufficio per 14 mila euro e un'autovettura usata per 6 mila euro allestita per il trasporto del flight catering Eccelsa.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - RIMANENZE

L'analisi delle rimanenze di merci è la seguente:

<i>Prodotti finiti e merci</i>	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
prodotti finiti e merci	351.452	299.000	52.452	18%
depositi cauzionali di terzi	4.111	3.532	578	16%
	355.563	302.532	53.031	34%

La voce prodotti finiti e merci è relativa ai prodotti detenuti nel magazzino e relativi alla vendita diretta e le attività di ristorazione presenti in aeroporto. La voce ha subito un incremento di circa 53 mila euro. La scorta di magazzino è mantenuta al livello minimo al fine di evitare il deperimento dei prodotti stessi e garantire la qualità dei servizi.

II - CREDITI

Il saldo clienti è così composto:

Crediti	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
clienti terzi	545.233	424.607	120.626	28%
clienti società controllanti	156.527	203.743	-47.216	-23%
clienti società sottoposte al controllo delle controllanti	1.251.244	1.557.479	-306.235	-20%
Totale	1.953.004	2.185.829	-232.824	-11%

CREDITI INFRAGRUPPO

L'analisi dei crediti verso le altre società del gruppo, regolati a normali condizioni di mercato, è la seguente:

	CREDITI FINANZIARI		CREDITI COMMERCIALI		TOTALE
	< 1 ANNO	> 1 ANNO	< 1 ANNO	> 1 ANNO	
Geasar S.p.A. (controllante diretta)			155.980		155.980
Alisarda S.p.A. (controllante indiretta)			548		548
Eccelsa Aviation Srl (consociata)			13.411		13.411
Meridiana Fly S.p.A. (consociata)			333.168	421.892	755.060
Meridiana Maintenance S.p.A.(consociata)			135.612	347.161	482.774
Wokita S.r.l. (consociata)					
Totale			638.718	769.053	1.407.771

I crediti infragruppo, pari a 1.408 mila euro al 31 dicembre 2016, comprendono principalmente 755 mila euro nei confronti della consociata Meridiana fly (31 dicembre 2015: 814 mila euro) e 483 mila euro nei confronti della consociata Meridiana Maintenance (31 dicembre 2015: 714 mila euro).

Si informa che sono ancora in vigore i piani di rientro siglati nei primi mesi del 2015 con le consociate Meridianafly e Meridiana Maintenance, piani che prevedono i recuperi dei crediti pregressi e dei fatturati correnti. Per quanto concerne Meridiana Fly si segnala un ritardo nel pagamento del Piano per circa 137 mila euro (n. 5,75 rate di piano), circa 39 mila euro di corrente 2015 e circa 333 mila euro di corrente 2016, il tutto mitigato dai debiti commerciali verso la consociata per circa 88 mila euro.

Anche per la consociata Meridiana Maintenance si evidenzia un leggero ritardo nel versamento del corrente 2016 per circa 136 mila euro e un ritardo nel versamento del piano di rientro per circa 87 mila euro (n. 4 rate di piano).

Si evidenzia, che il Gruppo Meridiana è attualmente oggetto di una riorganizzazione societaria che prevedrebbe la creazione di una partnership industriale con il gruppo Qatar Airways per la quale le parti hanno ricevuto alla fine di Marzo il necessario parere favorevole della Commissione Europea. Sulla base delle informazioni preliminari in possesso dell'Amministratore Unico, tale accordo dovrebbe concludersi entro il mese di Aprile, e consentirebbe il recupero integrale dei crediti vantati attraverso il pieno rispetto dei piani di rientro siglati.

Si ritiene che, sulla base di quanto precedentemente detto, non sussistano rischi significativi legati alla recuperabilità dei suddetti crediti vantati nei confronti di entrambe le società consociate, pertanto sono considerati pienamente recuperabili. Si segnala inoltre che tali crediti sono ulteriormente mitigati dai debiti verso la consolidante Alisarda S.p.A. pari a circa 387 mila euro. Anche tenuto conto di tali considerazioni il bilancio al 31 dicembre 2016 è stato predisposto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

ATTIVO CIRCOLANTE	31/12/16			31/12/15		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Crediti:						
verso clienti terzi	545.233			424.607		
verso controllanti	156.527			203.743		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.251.244			1.011.793	545.686	
verso Erario per crediti tributari	69.439			193.398	61.680	
verso Erario per imposte anticipate		45.247			33.235	
verso altri	29.781			16.980		
	2.052.225	45.247		1.850.521	640.601	

I crediti verso i clienti terzi rappresentano i crediti derivanti dalla vendita dei prodotti tipici di Kara Sardegna e Kara Italy, dai servizi di parcheggio e dalle attività di Food & Beverage. L'andamento di tali crediti è pressoché allineato con l'avvio delle nuove attività e l'incremento del numero dei passeggeri in aeroporto.

La movimentazione del Fondo nell'esercizio 2016 è la seguente:

	Consistenza al 31/12/2015	Accant.to	Utilizzo	Consistenza al 31/12/2016
fondo svalutazione crediti	52.244	10.128		62.372
<i>Totale</i>	52.244	10.128		62.372

Al fine di tener conto dei rischi sulla recuperabilità dei crediti di natura commerciale si è provveduto ad iscrivere un fondo svalutazione crediti per un importo di circa 62 mila euro, con un accantonamento fiscale dell'esercizio pari allo 0,5% dei crediti.

La suddivisione dei crediti verso Erario, delle imposte anticipate e degli altri crediti è la seguente:

	31/12/2016		31/12/2015	
	entro l'esercizio	oltre l'esercizio	entro l'esercizio	oltre l'esercizio
crediti tributari				
crediti verso l'erario per ritenute subite	91		71	
crediti Istanza Ires (art. 2 del decreto legge 6 dicembre 2011)		61.680		61.680
crediti per IVA	7.668		193.327	
crediti per imposte anticipate:				
crediti per IRES anticipata		45.247		33.235
	7.759	106.927	193.398	94.915
crediti v/altri				
altri crediti	29.781		16.980	
<i>Totale</i>	29.781		16.980	

I "crediti per imposte anticipate" si riferiscono principalmente a costi non deducibili nel corrente esercizio. Nello specifico trattasi di oneri del personale relativi alla politica retributiva di competenza dell'esercizio per un importo di circa 161 mila Euro.

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

DISPONIBILITA LIQUIDE

Il saldo pari a 2.484 mila euro rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La posizione finanziaria migliora del 116% per effetto della maggiore liquidità derivante dalle attività.

In dettaglio 2.320 mila euro sono rappresentati dal saldo positivo dei conti correnti bancari intrattenuti dalla Società con vari Istituti di Credito, mentre 164 mila euro sono il saldo delle casse presenti presso i punti vendita.

Tale voce è dettagliata nella tabella che segue:

	CONSISTENZA FINALE	CONSISTENZA INIZIALE
	31/12/16	31/12/15
DEPOSITI BANCARI		
Banca di Sassari S.p.A.	720.971	182.090
Banco di Sardegna S.p.A.	1.557.051	675.127
San Paolo IMI	42.382	44.250
TOTALE	2.320.404	901.467

	CONSISTENZA FINALE	CONSISTENZA INIZIALE
	31/12/16	31/12/15
DENARO E VALORI IN CASSA		
cassa	163.925	250.056
TOTALE	163.925	250.056

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi è così dettagliata:

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Risconti attivi entro l'esercizio:				
Abbonamenti annuali giornali e riviste	410	410	0	100%
canone dominio e connessione Internet	301	243	58	24%
Assicurazioni		1.054	-1.054	100%
Totale risconti attivi	711	1.707	58	3%
Totale risconti attivi	711	1.707	58	3%

Non vi sono ratei e risconti superiori ai cinque anni.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Le variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto sono le seguenti:

	Capitale sociale	Riserva Legale	altre Riserve	Utile (perdite) dell'esercizio	Totale
Situazione al 31/12/2014	250.000	76.305	1.339.337	600.260	2.265.902
Risultato dell'esercizio corrente					405.499
- Altre destinazioni		30.013	570.247	405.499	
Situazione al 31/12/2015	250.000	106.318	1.909.584	405.499	2.671.400
Risultato dell'esercizio corrente					664.812
- Altre destinazioni			405.499	664.812	
Situazione al 31/12/2016	250.000	106.318	2.315.083	664.812	3.336.213

L'utile dell'esercizio 2015 è stato destinato per il 5% a riserva legale e per la parte restante a riserva straordinaria.

Ai sensi del comma n. 7 bis dell'art. 2427 del Codice Civile, nel prospetto che segue le voci del Patrimonio netto sono analiticamente esposte con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

	Importo	Possibilità di utilizzazione e distribuzione	Quota disponibile per la distribuzione
Capitale sociale	250.000		
Riserva legale	106.319	B	
Riserva straordinaria	2.315.082	A, B, C	2.315.082
Totale	2.671.401		2.315.082

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	SALDO 31/12/15	ACCAN.TO	UTILIZZI / ANTICIPAZIONI	TRASFERIMENTI ALTRI FONDI	SALDO 31/12/16
fondo TFR	148.856				148.856
maturato dell'anno		188.138			188.138
rivalutazione netta 2008					
anticipazioni			-64.422		-64.422
trasferimento ad altri fondi				-88.999	-88.999
Totale	148.856	188.138	-64.422	-88.999	183.574

La voce rappresenta l'ammontare accantonato a favore dei dipendenti in forza al 31/12/2016 per effetto delle suddette variazioni. Il fondo costituisce l'impegno maturato dalla Società al 31/12/2016 in aderenza ai dettami dell'art. 2120 del C.C. e della vigente normativa in materia previdenziale ed il contratto collettivo del settore.

D) DEBITI

ANALISI DEI DEBITI IN BASE ALLA SCADENZA

I debiti sono valutati al loro valore nominale. L'intero aggregato risulta iscritto in bilancio per 2.763 mila euro.

	31/12/16			31/12/15		
	Importo dei debiti scadente			Importo dei debiti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
debiti verso fornitori	840.358			885.485		
debiti verso imprese sottoposte a controllo dalla controllante	88.807			57.609		
debiti verso controllanti	1.400.911			1.400.309		
debiti tributari	52.847			50.471		
debiti v/ istituti previd. e secur.sociale	53.081			70.988		
altri debiti	326.877			232.089		
	2.762.881			2.696.952		

I "Debiti verso fornitori" esigibili entro l'esercizio successivo rappresentano l'ammontare dei debiti per servizi e per forniture ricevute, riflettenti il normale funzionamento della Società. I suddetti debiti si sono decrementati del 5%.

Il saldo a fine esercizio comprende anche le fatture da ricevere per un importo di circa 82 mila euro e note credito da ricevere per 82 mila euro.

DEBITI INFRAGRUPPO

L'analisi dei debiti verso le altre società del gruppo è la seguente:

	DEBITI FINANZIARI		DEBITI COMMERCIALI		TOTALE
	< 1 ANNO	> 1 ANNO	< 1 ANNO	> 1 ANNO	
Geasar S.p.A. (controllante diretta)			1.013.239		1.013.239
Alisarda S.p.A. (controllante indiretta)	387.311		361		387.672
<u>SOCIETA' COLLEGATE</u>					
Eccelsa Aviation S.r.l. (consociata)			51		51
Meridiana Fly S.p.A. (consociata)			88.218		88.218
Meridiana Maintenance S.p.A.(consociata)			538		538
<i>Totale</i>	387.311		1.102.407		1.489.718

I debiti verso la controllante diretta Geasar, pari a circa 1.013 mila euro, si riferiscono principalmente a:

- costi di pubblicità per circa 6 mila euro ;
- corsi di sicurezza per circa 5 mila euro;
- acquisto 2 celle frigo usate per circa 2 mila euro;
- altri recuperi per circa 1 mila euro;
- fatture da ricevere per circa 999 mila euro scaturenti dai costi per canoni per circa 731 mila euro, il riaddebito utenze per 187 mila euro, e costi sostenuti per riaddebiti utenze comuni per circa 81 mila euro.

I debiti verso la controllante indiretta Alisarda Spa sono di natura fiscale per 387 mila euro, maturati a fronte dell'adesione al consolidato fiscale di Gruppo Alisarda S.p.A..

ANALISI DEI DEBITI TRIBUTARI

La composizione dei debiti tributari è la seguente:

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
imposte sul reddito - IRAP corrente	22.367	26.490	-4.123	-16%
debiti verso l'erario per ritenute Irpef dipendenti e lavoratori autonomi e collaboratori	30.480	23.981	6.499	27%
<i>Totale</i>	52.847	50.471	2.376	5%

I debiti per imposte IRAP, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio, ammontano a circa 22 mila euro. Le imposte dell'esercizio 2016 accantonate ammontano a circa 76 mila euro.

I debiti tributari riferiti al personale rappresentano le ritenute d'acconto operate, in qualità di sostituto di imposta, sulle retribuzioni corrisposte al personale dipendente e dei lavoratori autonomi nel mese di dicembre 2016. Tali ritenute sono state versate nei termini di legge nel mese di gennaio 2017.

ANALISI DEI DEBITI PREVIDENZIALI

La composizione dei debiti previdenziali è la seguente:

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
debiti verso Inps	48.501	60.942	-12.442	-20%
debiti verso Inail		2.631	-2.631	-100%
debiti v/altri fondi pensione	4.421	7.216	-2.795	-39%
debiti v/ Prevaer Fondo Pensione	160	200	-40	-20%
Totale	53.081	70.988	-17.907	-25%

I debiti previdenziali si decrementano del 25% rispetto all'esercizio 2015.

ANALISI DEGLI ALTRI DEBITI

La composizione degli altri debiti è la seguente:

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
debiti verso Sindaci per emolumenti	15.987	14.681	1.307	9%
altri debiti per cessioni del quinto	175	175		100%
debiti per ritenute sindacali	928	1.996	-1.068	-54%
debiti v/dipendenti per 13ma mensilità	631		631	100%
debiti v/dipendenti per 14ma mensilità	51.961	49.149	2.811	6%
debiti verso il personale per ferie non godute	48.821	44.854	3.967	9%
debiti per transazioni carte di credito	7.512	7.367	145	2%
debiti verso Dipendenti	181.220	104.895	76.325	73%
depositi cauzionali di Terzi	8.972	8.972		
debiti v/altri	10.670		10.670	100%
Totale	326.877	232.089	94.788	41%

Gli "Altri debiti" si incrementano complessivamente del 41%, tale variazione è sostanzialmente dovuta alla voce "Debiti verso dipendenti".

Tale voce subisce un incremento legato sostanzialmente all'incremento dei premi di performance che crescono di circa 64 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Risconti passivi				
ricavi per sponsorizzazioni	1.167	8.447	-7.280	-86%
	1.167	8.447	-7.280	-86%
Risconti passivi pluriennale				
credito d'imposta L. 296/2006	4.711	8.927	-4.216	-47%
	4.711	8.927	-4.216	-47%
Totale risconti passivi	5.877	17.374	-11.496	-66%

I risconti passivi pluriennali per 6 mila euro si riferiscono ai contributi in conto impianti derivanti dal credito d'imposta L. 296/2006, la cui illustrazione è rimandata alla voce "contributi in conto impianti" tra i ricavi dell'esercizio.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

La società non effettua alcuna ripartizione territoriale dei ricavi in quanto l'azienda opera unicamente nel territorio del Comune di Olbia. La ripartizione dei ricavi relativi alle vendite e prestazioni (voce A1 del conto economico) è la seguente:

<u>Analisi per categoria di attività:</u>	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
ricavi per sponsorizzazioni	453.283	398.687	54.596	14%
ricavi per servizi parcheggio	1.575.869	1.467.187	108.682	7%
ricavi per attività commerciali	10.986.983	9.252.881	1.734.101	19%
<i>Totale</i>	13.016.135	11.118.755	1.897.380	17%

I ricavi pari a circa 13 milioni di euro, registrano un incremento di circa 1.897 mila euro (+17%) rispetto all'esercizio 2015. Le straordinarie performance del traffico passeggeri (+13,8%) hanno trascinato il trend dei ricavi in ogni area di business. La Società è stata in grado di sfruttare le opportunità commerciali che si sono presentate attestandosi su valori ben oltre il budget.

L'incremento dei ricavi per attività commerciali (+ 1.734 mila euro, pari a +19%) riflette positivamente sia la dinamica del traffico passeggeri, sia piccoli interventi di ammodernamento della zona landside (area prima dei controlli di sicurezza) che airside (area dopo i servizi di sicurezza). Gli interventi più importanti sono stati i seguenti:

- Spostamento del bar Cosas Bonas per decongestionare l'aerea del walk through di Karaltaly che ne ha tratto beneficio;
- Restyling del KaraKiosk nell'area prospiciente gli autonoleggi e il parcheggio bus;
- Restyling dell'area pizzeria al Kara Café;
- Presa in carico della gestione diretta da parte di Cortesa della produzione di pasta fresca al Grain & Grapes.

L'incremento dei ricavi nel segmento parcheggi pari a +109 mila euro, (+ 7%), è sostanzialmente connesso all'aumento di traffico. L'incremento dei ricavi per sponsorizzazioni pari a circa 55 mila euro, (+ 14%) è sostanzialmente connesso al contratto con la Regione Sardegna per "Azioni di promozione e comunicazione attraverso gli aeroporti sardi". Nel corso dell'esercizio, in collaborazione con l'Assessorato al Turismo Commercio e Artigianato della RAS, è stato aperto il corner a marchio ISOLA ed è stato lanciato il nuovo sito <http://isola.karasardegna.it>.

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI INFRAGRUPPO

Il dettaglio per natura dei ricavi infragruppo (inclusi nella precedente tabella) relativi alla gestione caratteristica è la seguente:

RICAVI INFRAGRUPPO	RICAVI		RICAVI PER CATERING	TOTALE
	PER PARCHEGGIO	SOMM.NE BEVANDE		
<i>Società:</i>				
Alisarda S.p.A		527		527
Geasar S.p.A.	68.741	486.950		555.691
Eccelsa Aviation S.r.l.		23.560	1.053.773	1.077.333
Meridiana Maintenance S.p.A.		217.862		217.862
MeridianaFly S.p.A.	168.109			168.109
Wokita S.r.l.				
<i>Totale</i>	236.850	728.898	1.053.773	2.019.520

I servizi resi dalla Società sono regolati da apposite convenzioni a normali condizioni di mercato. I ricavi delle vendite e delle prestazioni infragruppo hanno registrato una variazione positiva di circa 230 mila euro rispetto al precedente esercizio, attribuibile in parte alla collegata Eccelsa Aviation S.r.l. per aumento dei ricavi in-flight catering. (+124 mila euro), in parte all'aumento dei servizi di ristorazione e mensa alla controllante Geasar S.p.A. (+76 mila euro).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

In dettaglio risultano composti come segue:

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
contributi in conto impianti	4.216	10.288	-6.073	-59%
rimborso danni	1.932	9.080	-7.148	-79%
plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario		19.018	-19.018	
altri ricavi e proventi	276.310	355.043	-78.733	-22%
<i>Totale</i>	282.458	393.430	-110.972	-28%

I "Contributi in conto impianti" si riferiscono al credito d'imposta istituito dalla Legge 296/06 art.1 commi 271-279. Per poter beneficiare dell'agevolazione prevista dalla legge suddetta, la Società ha inviato all'Agenzia delle Entrate, entro i termini previsti dalla normativa, un apposito formulario. Tale formulario è stato inviato attraverso il modello telematico Fas, all'interno del quale è stato possibile riassumere gli elementi essenziali dei programmi di spesa già avviati dopo il 1° gennaio 2007 e quelli da realizzare fino alla data del 31 dicembre 2010. Gli investimenti suddetti realizzabili in base al dettato normativo sono gli impianti e macchinari, diversi da quelli infissi al suolo, e le attrezzature varie, classificabili alle voci B.II.2 e B.II.3 dell'art. 2424 del Codice Civile. Il Credito d'imposta maturato complessivamente per gli investimenti 2007/2010 è pari a circa 101 mila euro di cui circa 4 mila euro di competenza del 2016.

Gli "Altri ricavi e proventi" per 276 mila euro attengono principalmente ai ricavi maturati a fronte di:

- abbuoni e sconti ricevuti dai fornitori al raggiungimento degli obiettivi di vendita;
- distacchi del personale
- ricavi per i parcheggi forniti alla Controllante.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
acquisti prodotti alimentari	4.263.054	3.751.796	511.258	14%
acquisti schede e biglietti park	9.295	36.512	-27.217	-75%
acquisti materiali di consumo per automezzi	682	1.234	-551	-45%
acquisti materiali per manutenzione	187.230	157.192	30.039	19%
acquisti imballi	41.852	40.126	1.726	4%
acquisti diversi	27.333	40.375	-13.042	-32%
trasporti su acquisti	40	1.091	-1.051	-96%
Totale	4.529.485	4.028.324	501.161	12%

I costi coerentemente con l'incremento dei ricavi si incrementano del 12%, sostanzialmente dovuti all'acquisto dei prodotti destinati alla rivendita (+ 14%).

COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

Questi costi comprendono tutte le spese sostenute per l'acquisizione dei servizi necessari alla ordinaria gestione aziendale. Sono ricompresi costi derivanti da rapporti commerciali con la controllante come indicato nel prospetto "Costi della Produzione per servizi infragruppo".

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
servizi industriali	608.564	503.617	104.947	21%
servizi commerciali	45.042	58.368	-13.327	-23%
servizi generali e amministrativi	424.756	386.212	38.543	10%
Totale	1.078.362	948.198	130.164	14%

I servizi industriali sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
- spese di manutenzione su beni di Terzi	6.081	1.370	4.711	344%
- mark-up fornitura lavoro temporaneo	1.436	1.794	-357	-20%
- assicurazioni	9.707	18.000	-8.292	-46%
- servizi di sicurezza	33.573	34.105	-532	-2%
- servizi di pulizia e smaltimento RSU	195.195	95.495	99.700	104%
- energia elettrica	173.481	172.788	693	0%
- servizio di facchinaggio		576	-576	-100%
- consumi idrici	16.226	14.859	1.367	9%
- consulenze tecniche	20.768	31.344	-10.576	-34%
- utenze comuni	79.336	64.977	14.359	22%
- manutenzioni immobilizzazioni	57.115	48.569	8.546	18%
- altre spese per servizi	15.645	19.740	-4.095	-21%
Totale	608.564	503.617	104.947	21%

I costi per servizi industriali, nel corso dell'esercizio, hanno subito un incremento connesso alle nuove attività e a quelle aperte nel 2015 ed entrate a regime nel 2016 per circa il 21%. Più in dettaglio si segnalano:

- servizi di pulizia e smaltimento rifiuti per circa 100 mila euro;
- utenze comuni per circa 14 mila euro;
- manutenzioni per circa 9 mila euro.

I servizi generali amministrativi sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
- consulenze legali notarili		220	-220	100%
- spese postali	509	426	83	20%
- assistenza software	8.412	6.247	2.164	35%
- compenso Sindaci	18.631	16.832	1.799	11%
- spese telefoniche	4.294	4.186	108	3%
- revisioni e certificazioni	16.590	16.400	190	1%
- altre consulenze	26.015	7.856	18.159	231%
- servizi amministrativi controllante	350.305	334.045	16.260	5%
Totale	424.756	386.212	38.543	10%

I servizi generali amministrativi riflettono la crescita delle attività commerciali.

COMPOSIZIONE DEL COSTO COMPLESSIVAMENTE SOSTENUTO PER BENI E SERVIZI ACQUISITI DALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO ALISARDA

Nei confronti della controllante sono stati sostenuti i seguenti costi, già ricompresi nelle precedenti tabelle in base alla natura dei rapporti commerciali regolati a normali condizioni di mercato.

Società:	ACQUISTO	SERVIZI	SERVIZI	SERVIZI GEN.LI	GODIMENTO	TOTALE
	DI MATERIE	INDUSTRIALI	COMMERCIALI	E AMMIN.VI	DI BENI DI TERZI	TOTALE
Geasar S.p.A.			267.866	359.873	2.708.942	3.336.682
Meridiana Fly				24.066		24.066
Totale			267.866	383.939	2.708.942	3.360.748

COMPOSIZIONE DELLE SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Descrizione	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
- canone concessione	2.708.942	2.343.701	365.241	16%
- altri canoni	1.822	9.670	-7.848	-81%
Totale	2.710.764	2.353.371	357.393	15%

Il costo relativo alla voce "canone di concessione" rappresenta il costo degli spazi commerciali, delle aree di parcheggio subconcesse da Geasar S.p.A. per un importo di 2.709 mila euro. La voce "altri canoni" si decrementa del costo del canone di noleggio Sistema Skidata del parcheggio custodito che abbiamo acquistato nel 2016.

COMPOSIZIONE DEL COSTO DEL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i passaggi di categoria, il costo delle ferie maturate e non godute e gli accantonamenti di legge derivanti dall'applicazione del Contratto. Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel conto economico per complessivi 3.375 mila euro di euro. Nei confronti dell'esercizio precedente si evidenzia un incremento di circa 427 mila euro. Tale variazione è da imputare in parte all'evoluzione dell'organico della Società e in parte all'incremento del premio di performance.

<i>Descrizione</i>	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
- salari e stipendi	2.361.675	2.067.730	293.945	14%
- oneri sociali	672.904	626.329	46.576	7%
- accantonamento trattamento di fine rapporto	188.138	125.206	62.932	50%
- altri costi del personale	124.199	109.976	14.223	13%
- lavoro temporaneo (interinale)	28.528	18.750	9.778	52%
Totale	3.375.445	2.947.991	427.454	14%

GLI AMMORTAMENTI E LE SVALUTAZIONI

La ripartizione degli ammortamenti tra beni materiali ed immateriali è direttamente rappresentata negli schemi relativi alla movimentazione delle immobilizzazioni a cui si riferiscono.

Gli ammortamenti 2016 ammontano a circa 385 mila euro. L'importo degli ammortamenti deriva dall'applicazione delle aliquote di ammortamento illustrate nella prima parte della Nota Integrativa.

COMPOSIZIONE ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli oneri diversi di gestione sono così dettagliati:

<i>Descrizione</i>	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
imposte e tasse	125.705	118.469	7.236	6%
cancelleria e stampati	12.072	15.064	-2.993	-20%
contributi associativi	2.000	2.000		
spese di rappresentanza	2.654	4.077	-1.423	-35%
donazioni e liberalità		183	-183	100%
tasse circolazione automezzi	155	155	-0	0%
furti e ammanchi	3.441	4.284	-843	-20%
multe e ammende	6.728	2.937	3.792	129%
costi indeducibili	684	1.462	-779	-53%
altri oneri minori	67.710	52.736	14.974	28%
Totale	221.148	201.367	19.781	10%

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Nel prospetto che segue si evidenzia la composizione dei proventi e degli oneri finanziari:

ANALISI ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
proventi diversi dai precedenti: verso terzi				
interessi attivi verso banche	202	122	80	66%
interessi su crediti vs collegate	23.378	33.439	-10.061	100%
interessi attivi di mora				
Totale	23.580	33.561	-9.981	166%

La voce accoglie gli interessi fatturati a MeridianaFly e Meridiana Maintenance in relazione ai piani di rientro accordati.

COMPOSIZIONE ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione:	31/12/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Altri oneri finanziari:				
interessi passivi su dilazioni di pagamento	186	310	-124	-40%
commissioni carte di credito	49.650	39.723	9.927	25%
commissioni e spese bancarie di c/c	22.634	26.021	-3.386	-13%
altri	123	172	-49	-28%
Totale	72.594	66.226	6.367	10%

L'incremento è sostanzialmente riferito a maggiori transazioni di carte di credito connesse all'aumento dei corrispettivi incassati.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono pari a 75.520 euro per Irap e a 248.301 euro per Ires. Si segnalano 987 euro per imposte anni precedenti.

Gli importi per imposte anticipate sono pari a 12 mila euro circa e rappresentano l'adeguamento dei valori al 31/12/16 (vedi allegato 4).

ALTRE INFORMAZIONI

PERSONALE

Ai sensi di legge si evidenzia il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria.

NUMERO MEDIO DIPENDENTI	2016	2015
-Numero Quadri	1	1
-Numero Impiegati a Contratto a Tempo Indeterminato	14,7	15,1
-Numero Operai Contratto a Tempo Indeterminato	26,8	26,0
-Numero Impiegati Contratto a Tempo Determinato	5,7	5,2
-Numero Operai Contratto a Tempo Determinato	32,4	26,2
<i>Totale</i>	80,5	73,5

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I dati di programmazione del traffico al momento disponibili per l'anno 2017 evidenziano una significativa crescita dei posti offerti dalle compagnie aeree sulle destinazioni da e verso lo scalo di Olbia. La crescita di passeggeri prospettata e l'ampliamento dell'offerta a regime per tutto il 2017 si stima possa incrementare i risultati 2016.

RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il corrente esercizio si è chiuso con un utile di circa 665 mila euro, dopo aver rilevato le imposte correnti per circa 324 mila euro e imposte anticipate per circa 12 mila euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ad oggi, non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31/12/16 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico dell'esercizio sostanzialmente diversi da quelli risultanti dal bilancio a tale data o da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE

L'Amministratore unico propone di distribuire l'utile dell'esercizio 2016 al Socio unico Geasar S.p.A..

F.to l'Amministratore Unico

Ing. Silvio Pippobello



ALLEGATO N. 1

Conformemente a quanto previsto dal Principio contabile N. 25 CNDCeRn nel seguente prospetto è riportato il dettaglio della riconciliazione tra il risultato civilistico e il risultato fiscale ai fini.

RICONCILIAZIONE TRA L'ONERE FISCALE CORRENTE E L'ONERE FISCALE TEORICO (IRES)

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	977.608
ONERE FISCALE TEORICO (27,50%)	268.842
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	161.116
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-96.830
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	-138.982
Imponibile fiscale	902.912
IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	248.301

DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP

Differenza tra valore e costi della produzione	1.026.621
VARIAZIONI IN DIMINUZIONE DEL REDDITO	8.495.326
Costi non rilevanti ai fini IRAP	3.472.119,75
Proventi non rilevanti ai fini IRAP	-131.481
Totale (1)	4.367.260
Cuneo fiscale	-1.789.916
Totale (2)	2.577.344
ONERE FISCALE TEORICO (2,93%)	75.516
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	0
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	116
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0
IMPONIBILE IRAP	2.577.459
IRES CORRISPONDENTE AL REDDITO DELL'ESERCIZIO	75.520

IMPOSTE ANTICIPATE 2015

	Saldo anno 2015		Utilizzi anno 2016		Incrementi anno 2016		Saldo anno 2016		Adeguamento	
	Imponibile	Ires/Irap	Imponibile	Ires/Irap	Imponibile	Ires/Irap	Imponibile	Ires/Irap	Utilizzi 16	Utilizzi post 16
Accant. Fondo sval. Crediti	27.526	24,00	0	27,50	0	27,50	0	27,50	0	0
		6.606				24,00		24,00		
Oneri del personale	96.830	27,50	(96.830)	27,50	161.000	27,50	161.000	27,50	38.640	0
		26.628		(26.628)		24,00		24,00	0	0
Tares	0	27,50	0	27,50	0	27,50	0	27,50	0	0
		0				24,00		24,00	0	0
Ires	124.356	27,50	0	27,50	0	27,50	27,50	27,50	38.640	(12.012)
		33.234				24		24		
Irap	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	124.356	33.234	(96.830)	(26.628)			161.000	38.640	38.640	(12.012)
				26.628					(38.640)	(12.012)
				0,00					0	0
				26.628					(38.640)	(12.012)

Prospetto di raccordo Nuovi OIC

		Nuovi OIC 31/12/2015	Rettifiche per nuovi OIC	Bilancio approvato 31/12/2015
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO				
B)	IMMOBILIZZAZIONI:			
I	Immobilizzazioni Immateriali:			
1)	costi di impianto e di ampliamento	990		990
3)	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	120.042		120.042
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.821		1.821
7)	altre	228.252		228.252
Totale Immobilizzazioni Imma		351.105		351.105
1)	terreni e fabbricati	49.488		49.488
2)	impianti e macchinario	189.177		189.177
3)	attrezzature industriali e commerciali	928.232		928.232
4)	altri beni	69.547		69.547
Totale Immobilizzazioni Mate		1.236.443		1.236.443
III	Immobilizzazioni Finanziarie:			
Totale Immobilizzazioni Finan		150		150
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		1.587.698		1.587.698
I	Rimanenze:			
4)	prodotti finiti e merci	299.000		
5)	acconti	3.532		3.532
Totale		302.532		302.532
II	Crediti:			
1)	verso clienti	424.607		424.607
3 bis)	verso consociate	-	-1.557.479	1.557.479
4)	verso controllanti	203.743		203.743
5)	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.557.479	1.557.479	-
5 bis)	verso erario crediti tributari	255.078		255.078
5 ter)	verso erario per imposte anticipate	33.235		33.235
5 quater)	verso altri	16.980		16.980
Totale		2.491.121		2.491.121
IV	Disponibilita' liquide:			
1)	depositi bancari e postali	901.467		901.467
3)	danaro e valori in cassa	250.056		250.056
Totale		1.151.523		1.151.523
Totale attivo circolante		3.945.177		3.945.177
D)	RATEI E RISCONTI:			
ratei e risconti attivi		1.707		1.707
TOTALE ATTIVO		5.534.582		5.534.582
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO				
A)	PATRIMONIO NETTO:			
I	Capitale sociale	250.000		250.000
IV	Riserva legale	106.319		106.319
VI	Altre riserve:			
-	Riserva straordinaria	1.909.583		1.909.583
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	405.499		405.499
Totale patrimonio netto		2.671.401		2.671.401
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SL	148.856		148.856
D)	DEBITI:			
7)	debiti verso fornitori	885.485		885.485
10 bis)	debiti verso consociate	-	-57.609	57.609
11)	debiti versocontrollanti	1.400.309		1.400.309
11 bis)	debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante	57.609	57.609	-
12)	debiti tributari	50.471		50.471
13)	debiti v/ istituti previd. e secur.sociale	70.988		70.988
14)	altri debiti	232.089		232.089
Totale debiti		2.696.952		2.696.952
E)	RATEI E RISCONTI			
ratei e risconti passivi		17.374		17.374
Totale ratei e risconti		17.374		17.374
TOTALE PASSIVO		5.534.582		5.534.582

CONTO ECONOMICO		Nuovi OIC 31/12/2015	Rettifiche per nuovi OIC	Bilancio approvato 31/12/2015
A)	(+) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni:			
a)	da terzi	9.437.609		9.437.609
b)	da controllanti	490.514		490.514
d)	da collegate	1.190.633		1.190.633
5)	altri ricavi e proventi			
e)	da consociate			
-	altri ricavi e proventi	275.716	37.770	237.946
-	da controllanti	107.425		107.425
-	contributi in conto esercizio	10.288		10.288
	Totale	11.512.185	37.770	11.474.415
B)	(-) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
a)	da terzi	-4.028.324	-23.333	-4.004.991
7)	per servizi			
a)	da terzi	-531.369	-3.127	-528.242
b)	da controllanti	-409.886		-409.886
c)	da collegate	-6.942		-6.942
8)	per godimento di beni di terzi			
a)	da terzi	-9.670		-9.670
9)	per il personale:			
a)	salari e stipendi	-2.086.480		-2.086.480
b)	oneri sociali	-626.329		-626.329
c)	trattamento di fine rapporto	-125.206		-125.206
e)	altri costi:			
e.1)	da terzi	-87.926		-87.926
e.2)	da controllanti	-22.050		-22.050
10)	ammortamenti e svalutazioni:			
a)	ammortamento delle immobilizz. immateriali	-143.198		-143.198
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-213.599		-213.599
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-5.053		-5.053
14)	oneri diversi di gestione:			
a)	da terzi	-226.336	-24.969	-201.367
	Totale	-10.866.069	-51.429	-10.814.640
(A - B)	DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	646.116	-13.659	659.775
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
16)	(+) altri proventi finanziari:			
15) b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costi	122		122
d)	proventi diversi dai precedenti:			
-	verso terzi			
-	verso imprese collegate	33.439		33.439
17)	(-) interessi e altri oneri finanziari:			
c)	verso terzi	-66.226		-66.226
	Totale	-32.665		-32.665
E)	PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20)	(+) proventi straordinari:			
a)	sopravvenienze attive		-37.770	37.770
21)	(-) oneri straordinari:			
c)	sopravvenienze passive		51.429	-51.429
	Totale delle partite straordinarie		13.659	-13.659
	Risultato prima delle imposte	613.451		613.451
20)	(-) imposte sul reddito dell'esercizio correnti differite e anticipate:			
a)	correnti	-195.392		-195.392
c)	anticipate	-12.560		-12.560
	Totale imposte sul reddito	-207.952		-207.952
21)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	405.499		405.499



CORTESA SRL

Sede Legale: AEROPORTO COSTA SMERALDA - OLBIA (OT)

Iscritta al Registro Imprese di: SASSARI C.F. e numero iscrizione: 02234650907 Partita IVA: 02234650907

Iscritta al R.E.A. di SASSARI n. 158786

Capitale Sociale sottoscritto €: 250.000,00 Interamente versato

Società unipersonale Direzione e coordinamento GEASAR S.P.A.

Relazione dell'Organo di controllo

Bilancio Ordinario al 31/12/2016

Signori Soci, premesso che, a norma dello Statuto sociale vigente, nella Vostra società è stata attribuita all'Organo di controllo esclusivamente l'attività di vigilanza amministrativa, mentre la funzione di revisione legale dei conti è stata attribuita alla società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.a., nominata in data 5/5/2014, con la presente relazione si rende conto dell'operato per quanto riguarda la funzione di controllo legale.

Relazione all'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c. - Attività di vigilanza amministrativa

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2016 è stata svolta l'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 del Codice Civile, secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2016, che l'Organo Amministrativo ci ha fatto pervenire ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile per il dovuto esame, è stato redatto secondo le disposizioni del Decreto Legislativo 9 Aprile 1991 n° n. 127 e si compone di:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Rendiconto finanziario
- Nota integrativa

Il risultato d'esercizio evidenzia un utile di € 664.812, il quale trova riscontro nei seguenti dati sintetici

Stato Patrimoniale

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Scostamento
IMMOBILIZZAZIONI	1.350.470	1.587.699	237.229-
ATTIVO CIRCOLANTE	4.937.364	3.945.176	992.188
RATEI E RISCONTI	711	1.707	996-
Totale attivo	6.288.545	5.534.582	753.963

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Scostamento
PATRIMONIO NETTO	3.336.213	2.671.401	664.812

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Scostamento
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	183.574	148.856	34.718
DEBITI	2.762.881	2.696.951	65.930
RATEI E RISCONTI	5.877	17.374	11.497-
Totale passivo	6.288.545	5.534.582	753.963

Conto Economico

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Scostamento
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.298.592	11.512.185	1.786.407
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.016.134	11.118.756	1.897.378
COSTI DELLA PRODUZIONE	12.271.970	10.866.069	1.405.901
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.026.622	646.116	380.506
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	977.608	613.451	364.157
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	312.796	207.952	104.844
Utile (perdita) dell'esercizio	664.812	405.499	259.313

Rendiconto Finanziario

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Utile d'esercizio	664.812	405.499
Ammortamenti	385.440	356.797
Variazione netta TFR	34.718	-366
Crediti verso Clienti e altri	394.646	492.400
Rimanenze	-53.031	4.868
Debiti verso Fornitori e Altri	54.434	360.098
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	1.481.018	1.619.296
Valore netto contabile cespiti alienati		1.982
Acquisizione immobilizzazioni tecniche	-106.835	-733.324
Incremento attività immateriali	-41.378	-391.075
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	-148.213	-1.122.417
Flussi di cassa	1.332.805	496.879
Incremento conti cassa e banche	1.332.805	496.879
Casse, Banche e titoli al 01/01	1.151.524	654.645
Casse, Banche e titoli al 31/12	2.484.329	1.151.524

Attività svolte dall'Organo di controllo nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio in esame si è vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nello specifico dell'operato si riferisce quanto segue:

- si sono ottenute dall'Organo Amministrativo, con periodicità trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Si sono acquisite informazioni da parte dell' Organismo di Vigilanza sull'aggiornamento del modello di Organizzazione, Gestione e Controllo e sul rispetto dello stesso. Si sono ottenute informazioni in tema di salute e sicurezza dei luoghi di lavoro, non rilevando alcuna criticità, e ribadendo la sostanziale assenza di violazioni del modello stesso
- attraverso la raccolta di informazioni operata presso i responsabili della funzione organizzativa, si è vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, constatandone il suo concreto funzionamento. A tale riguardo non ci sono osservazioni particolari da riferire.
- non si è rilevata l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali, anche con riferimento a quelle svolte con società del gruppo o comunque con parti correlate. Si segnala che i crediti verso le società del Gruppo, sono regolati a normali condizioni di mercato. A tal proposito si è provveduto a monitorare la gestione dei crediti infragruppo i cui dati sintetici sono esposti nella seguente tabella:

Società Gruppo		2016	2015	differenza	%
Geasar S.p.A.	Controllante diretta	155.980	195.747	-39.767	20,32
Alisarda S.p.A.	Controllante indiretta	548	7.996	-7.448	93,15
Eccelsa Aviation Srl	Consociata	13.411	29.845	-16.434	55,06
Meridiana Fly S.p.A.	Consociata	755.060	813.597	-58.537	7,19
Meridiana Maintenance S.p.A.	Consociata	482.774	714.036	-231.262	32,39
	Totale	1.407.771	1.761.222	-353.448	20,07

Si rileva che i piani di rientro siglati nel 2015 con le consociate Meridiana Fly S.p.A. e Meridiana Maintenance S.p.A, i quali prevedono i recuperi di crediti pregressi hanno avuto un rallentamento con un ritardo di circa 137.000 euro per quanto attiene a Meridiana Fly e circa 87.000 euro per Meridiana Maintenance.

A queste tardività si aggiungono anche quelle per crediti correnti per un totale di circa 372.000 euro per Meridiana Fly e circa 136.000 euro per Meridiana Maintenance.

Si segnala in ogni caso una riduzione del 20,07% dei crediti infragruppo.

Come evidenziato dall'Amministratore Unico in Nota Integrativa, anche sulla base degli impegni assunti e rispettati dall'Azionista di riferimento del Gruppo Alisarda, nei confronti della consociata Meridiana Fly e dell'intero Gruppo Alisarda, allo stato attuale non esistono rischi significativi legati alla recuperabilità dei crediti vantati nei confronti di entrambe le consociate.

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'Organo Amministrativo ai sensi dell'art 2406 c.c.;
- non sono state fatte denunce ex art. 2409, comma 7 del Codice Civile;
- nel corso dell'esercizio il Collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

- si è partecipato alla riunione con l'Organo Amministrativo, in occasione della presentazione della bozza di Bilancio la quale si è svolta nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale, e non sono tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- nel corso dell'attività di vigilanza svolta, e sulla base delle informazioni ottenute, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiederne la denuncia o la sola menzione nella presente relazione.
- per quanto sopra evidenziato l'Organo di Controllo ritiene che l'esercizio sociale presenti nel complesso risultati in linea con le previsioni e con le valutazioni prospettiche esposte dall'Organo amministrativo.
A tal proposito il Collegio evidenzia, sulla base dei dati riportati nei documenti di Bilancio, che i ricavi hanno registrato un incremento, rispetto all'esercizio precedente di circa 1.897.000 euro con un incremento percentuale del 17,06% confermando il trend positivo dell'anno precedente (+5,29%).
Di contro i Costi operativi sono aumentati del 12,91% con un incremento dovuto essenzialmente all'aumento del traffico passeggeri in transito.
Il Margine Operativo Lordo ha avuto un incremento straordinario registrando un più 39,44%, mentre il Margine Operativo registra addirittura un incremento del 58,89%.
L'Utile netto viene esposto con un incremento di 259.313 euro pari al 63,95%.

Informativa sul Bilancio d'Esercizio

Approfondendo l'esame del Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2016, si riferisce quanto segue:

- ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile, l'Organo di Controllo dà atto che, con il consenso dello stesso, sono stati iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale costi di impianto e ampliamento per i quali è stato verificato il requisito dell'utilità pluriennale.
Trattasi di spese per la realizzazione di un sito internet dedicato alla presentazione dei prodotti artigianali.
- ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile, l'Organo di controllo attesta che non sono stati iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale costi di sviluppo.
- ai sensi dell'art. 2426 n. 6 del Codice Civile, l'Organo di controllo attesta che non sono stati iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale costi di avviamento.
- si è vigilato sulla conformità dello stesso alla legge, sia per quanto riguarda la sua struttura sia in riferimento ai contenuti non esclusivamente formali.
- si è verificata altresì l'osservanza della legge in relazione alla predisposizione delle Relazione sulla gestione.
- il bilancio è conforme ai fatti aziendali ed alle informazioni di cui si è venuti a conoscenza nello svolgimento delle nostre funzioni di vigilanza
- si attesta peraltro di aver adempiuto alla verifica dei criteri di valutazione previsti di cui all'art. 2426 del Codice Civile e di aver sempre indirizzato la propria opera di vigilanza nell'ottica della conservazione dell'integrità del patrimonio sociale.
- si evidenzia inoltre, che con riferimento all'introduzione delle novità previste dal D.Lgs 139/2015 la società:
 - ha correttamente eliminato l'area Straordinaria nel Conto Economico;
 - non ha adattato gli schemi di Bilancio, nella parte relativa alle immobilizzazioni Immateriali, per

- l'assenza di Costi di Ricerca e Pubblicità capitalizzati;
- ha predisposto correttamente il Rendiconto Finanziario reso obbligatorio per le società che redigono il bilancio in forma Ordinaria.

Il Collegio, in data 12 Aprile 2017, ha acquisito informazioni dalla Società di Revisione, nella persona del Dottor Carlo Congiu, il quale conferma che non sussistono osservazioni da fare in merito al Bilancio predisposto dall'Organo Amministrativo.

Inoltre analizzati tutti i fattori che possono influire sulla continuità aziendale si afferma che il Bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e a giudizio del Revisore non vi è nessun elemento che possa pregiudicare la continuità aziendale stessa.

Conclusioni

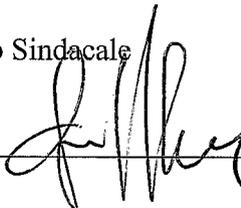
Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto evidenziato e tenendo conto delle informazioni ricevute dalla società, non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte dell'assemblea del Bilancio chiuso al 31/12/2016, così come formulato dall'Organo Amministrativo.

Non sussistono peraltro osservazioni in merito alla proposta dell'Organo Amministrativo circa la destinazione del risultato d'esercizio.

OLBIA, 13/04/2017

Il Collegio Sindacale

Dottor Giuseppe Farese _____



Dottor Michele Di Martino _____

Dottor Roberto Franceschi _____

