

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA

I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2010

(inclusivi solo per i mesi da marzo a giugno 2010 dell'operatività del ramo *Aviation* conferito da Meridiana)

Pur nel difficile contesto economico e finanziario, la Società ha messo in atto nel semestre l'integrazione delle attività di trasporto aereo

- ***Ricavi totali pari a Euro 260.066 migliaia rispetto a Euro 324.220 migliaia nel primo semestre 2009 pro forma***
- ***Risultato operativo in miglioramento dal dato negativo di Euro 32.878 migliaia nel primo semestre 2009 pro forma al dato negativo di Euro 28.068 migliaia (margine da -10,7% a -11,4%)***
- ***Perdita netta ridotta a Euro 27.460 migliaia dalla perdita di Euro 35.105 migliaia del primo semestre 2009 pro forma***
- ***Indebitamento finanziario netto pari a Euro 12.341 da Euro 19.612 migliaia al 31 dicembre 2009***

Olbia, 27 agosto 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010.

Risultati del primo semestre 2010

Nel primo semestre 2010 il contesto macroeconomico è stato caratterizzato da una ripresa debole e incerta, ancora incapace di evidenziare una chiara inversione di tendenza, in particolare nella zona euro. I livelli di attività e della domanda dei beni e servizi sono rimasti ancora bassi e le prospettive di crescita del PIL e dei consumi nel 2010 alquanto limitate. Ad ulteriore penalizzazione dell'andamento del settore, nel semestre il prezzo del carburante si è assestato su livelli superiori del 50% rispetto al primo semestre 2009, il corso medio della valuta USD, pur mantenendosi in linea con il primo semestre 2009, si è rafforzato contro l'Euro nella seconda parte del semestre e nel mese di aprile si è verificata l'eruzione del vulcano islandese Eyjafjallajökull, con la conseguente chiusura degli spazi aerei in Europa per una decina di giorni.

Seppure in un contesto economico e finanziario caratterizzato dalle variabili sopra descritte, la Società ha realizzato l'integrazione delle attività di trasporto aereo con quelle della controllante Meridiana S.p.A. attraverso il conferimento da parte di questa del relativo ramo di azienda (il "ramo



Aviation”). Meridiana fly è oggi l’unica compagnia aerea quotata sul mercato italiano e la seconda compagnia aerea del paese, con una quota di mercato sul traffico nazionale pari a circa il 16%.

Si evidenzia che le *performance* economiche del periodo sono state influenzate, oltre che dai fattori di cui sopra, anche dal conferimento del ramo di azienda relativo all’attività di manutenzione in una società di nuova costituzione (Meridiana Maintenance S.p.A.), da significative tensioni sul fronte sindacale verificatisi in connessione a tale conferimento (e a quello analogo effettuato da Meridiana) e dell’integrazione del ramo *Aviation* nonché da alcuni ritardi nella disponibilità di nuovi aeromobili, il cui ingresso in flotta, previsto per i mesi di aprile e giugno, è avvenuto tra giugno e agosto. Si sottolinea, inoltre, che i benefici sinergici dell’operazione di integrazione sono attesi solo a partire dal 2011. Ciò appare in larga parte ma non totalmente coerente con le attese, in quanto il ritardo di qualche mese con la quale è avvenuta l’integrazione ha comportato lo slittamento di alcuni benefici.

Si ricorda, infine, che in data 30 aprile 2010 è stato rinnovato il Consiglio di Amministrazione ed è stato nominato un nuovo Amministratore Delegato alla guida della Società.

Nel presentare i risultati di seguito analizzati relativi al primo semestre 2010 di Meridiana fly e al confronto con il dato pro forma al 30 giugno 2009, si evidenzia che il primo semestre 2010 include solo per i mesi da marzo a giugno 2010 l’operatività del ramo *Aviation* conferito da Meridiana, mentre il dato pro forma al 30 giugno 2009 comprende le attività del trasporto aereo di Meridiana per tutti i sei mesi del periodo 2009. La comparabilità dei dati in termini assoluti è pertanto inficiata da tale differente durata del consolidamento.

Nel primo semestre 2010, i ricavi di vendita, inclusivi dei ricavi generati dal traffico di linea e di *charter*, unitamente ad altri ricavi accessori, sono pari a Euro 245.357 migliaia, in diminuzione del 19,9% rispetto al dato pro-forma del primo semestre 2009 di Euro 306.169 migliaia, prevalentemente a causa della minore attività effettuata nel periodo (ore volate nel primo semestre 2010 pari a 37.750 rispetto a 49.658 del primo semestre pro forma 2009).

In termini di ricavi del solo traffico (al netto di tasse e altri ricavi accessori), nel primo semestre 2010 il relativo fatturato è risultato pari a Euro 208.491 migliaia contro Euro 258.703 migliaia del primo semestre 2009 pro-forma; qualora si includessero nel primo semestre 2010 i ricavi dei primi due mesi del ramo *Aviation*, si otterrebbero ricavi complessivi pari a Euro 233.826 migliaia, con un calo sul primo semestre 2009 pro-forma del 9,6%.

L’EBITDAR è pari a Euro 4.939 migliaia, in diminuzione rispetto a Euro 9.253 migliaia nel primo semestre pro-forma 2009 a causa sia dei minori ricavi sopra evidenziati che dell’incremento del costo del carburante (da Euro 58.413 migliaia del primo semestre pro-forma 2009 a Euro 64.864 migliaia del primo semestre 2010, incidenza sui ricavi da 19,1% a 26,4%) determinato dal livello più elevato del pezzo del *jet fuel*. A fronte di ciò si evidenzia, oltre una generalizzata riduzione dei costi variabili legata ai minori volumi e alla già citata differente durata del consolidamento, il risparmio ottenuto: (i) nel costo del personale (da Euro 56.416 migliaia a Euro 38.951, incidenza sui ricavi da 18,4% a 15,9%) per effetto del maggior beneficio registrato nel 2010 derivante dal “contratto di



solidarietà”; (ii) nel costo per materiali e servizi di manutenzione (da Euro 47.379 migliaia a Euro 36.099 migliaia, incidenza sui ricavi da 15,5% a 14,7%) in considerazione soprattutto dei costi non ricorrenti sostenuti nel primo semestre 2009 per il *phase-out* di due aeromobili di lungo raggio e (iii) nei costi operativi e di *wet lease* (da Euro 108.064 migliaia a Euro 87.787 migliaia, incidenza sui ricavi da 35,3% a 35,8%) dovuti alla differente operatività commerciale nel semestre.

L’EBITDA, pur negativo per Euro 20.587 milioni, mostra un miglioramento dal dato negativo di Euro 24.460 migliaia del primo semestre 2009 pro-forma grazie ai minori costi per noleggi operativi (da Euro 33.713 migliaia a Euro 25.526 migliaia, incidenza sui ricavi da 11,0% a 10,4%) dovuti alle minori mensilità considerate rispetto al dato pro forma, oltre che alla presenza di due aeromobili A330 di lungo raggio in meno rispetto al primo semestre 2009 e alla minore onerosità finanziaria della flotta conferita.

In conseguenza di quanto sopra, al netto di ammortamenti e accantonamenti, l’EBIT del periodo è negativo per Euro 28.068 migliaia, in miglioramento dal corrispondente dato pro - forma, negativo per Euro 32.878 migliaia.

Il primo semestre 2010 chiude con una perdita di Euro 27.460 migliaia, ridotta rispetto alla perdita di Euro 35.105 migliaia registrata nel primo semestre pro-forma dello scorso esercizio.

Al 30 giugno 2010 il patrimonio netto consolidato è negativo per Euro 11.546 migliaia, in pari data la Società presenta patrimonio netto negativo per Euro 4.938 migliaia e ricade pertanto nella fattispecie di cui all’art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale), successivamente superata per effetto dell’aumento di capitale in danaro in massima parte già eseguito e conclusosi il 24 agosto 2010.

L’indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2010 è pari a Euro 12.341 migliaia, rispetto alla posizione finanziaria netta negativa di Euro 19.612 migliaia registrata nel bilancio individuale al 31 dicembre 2009 e a un corrispondente dato pro-forma di Euro 16.020 migliaia.

Esame dei dati previsionali e approvazione *Forecast* al 30 giugno 2011

Gli eventi non ricorrenti avvenuti nel corso del primo semestre nonché nuove previsioni sull’andamento delle variabili macroeconomiche e di traffico hanno indotto gli Amministratori della Società a richiedere al Management un aggiornamento dei dati previsionali dei prossimi 12 mesi, redigendo un *Forecast* fino al 30 giugno 2011.

Le revisioni effettuate dal Management sulle assunzioni del Piano Industriale con riferimento all’arco temporale di 12 mesi oggetto di analisi non modificano, peraltro, le strategie di base del Piano stesso, né le attese di realizzazione di sinergie ritenute ragionevolmente ottenibili e quantificabili nell’originario ammontare dichiarato nelle comunicazioni finanziarie precedenti. Alla luce di quanto sopra, gli Amministratori, pur non ravvisando le ragioni per una radicale rivisitazione del Piano Industriale e, anzi, confermando il giudizio positivo sulla meritevolezza dell’operazione di integrazione in particolare sotto il profilo delle sinergie dalla stessa derivanti, hanno invitato il nuovo

Management della Società a presentare al Consiglio azioni strategiche atte a meglio posizionare la Società in relazione all'attuale scenario di mercato.

Dalla revisione dei dati prospettici contenuta nel *Forecast* al 30 giugno 2011, approvato dagli Amministratori in data odierna, è emerso peraltro un temporaneo squilibrio di cassa – ulteriore rispetto a quello originariamente previsto nel Piano Industriale e tenuto già conto del prestito postergato addizionale di 8,5 milioni richiamato nel seguito - di circa Euro 19 milioni, destinato ad essere recuperato nel corso del periodo esplicito del Piano stesso. La copertura di tale fabbisogno è stata garantita da AKFED, come di seguito specificato.



Nuovi impegni di AKFED

In data 26 agosto 2010 AKFED (istituzione finanziaria controllata dall'Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan), a conferma del supporto finanziario e patrimoniale da parte dell'Azionista alla Società, ha assunto nuovi impegni a sostegno della stessa nei seguenti termini:

- a fronte dell'originario impegno di sottoscrizione da parte di Meridiana S.p.A. (anch'essa controllata dall'Azionista di riferimento S.A. Karim Aga Khan) della quota inoptata dal mercato dell'aumento di capitale sociale sino ad un importo massimo di Euro 40 milioni, AKFED ha comunicato agli Amministratori di Meridiana fly la volontà di non ridurre l'impegno finanziario complessivo dell'Azionista di riferimento nella misura corrispondente al controvalore sottoscritto dal mercato sino all'importo di Euro 8,5 milioni. Essendo stato sottoscritto dal mercato un controvalore pari a circa Euro 9,1 milioni, l'importo di Euro 8,5 milioni sarà erogato sotto forma di finanziamento infruttifero postergato da parte di AKFED ovvero da parte di Meridiana S.p.A.. Tale impegno, che consentirà a Meridiana fly di ricevere in totale nel 2010 risorse finanziarie complessive per Euro 48,5 milioni, è assunto con l'obiettivo di facilitare le negoziazioni in corso tra Meridiana fly e il sistema bancario;
- con l'obiettivo di garantire l'equilibrio patrimoniale e finanziario proprio della gestione in continuità aziendale per un periodo di almeno 12 mesi, AKFED ha comunicato agli Amministratori di Meridiana fly di assumere l'impegno irrevocabile di fornire risorse finanziarie alla Società - direttamente, ove la stessa sia azionista della Società, ovvero tramite Meridiana S.p.A. - per un ammontare di Euro 19 milioni. Tale impegno irrevocabile potrà essere adempiuto con adesione a una eventuale nuova operazione di aumento di capitale sociale deliberata dalla Società, o in qualsiasi altra forma che consenta alla Società di potere raggiungere l'equilibrio patrimoniale e finanziario proprio della condizione di continuità aziendale.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento economico generale e della domanda delle principali economie si prevede permanga su livelli ancora bassi, influenzando in larga misura la capacità di spesa delle famiglie. In questo scenario, caratterizzato da condizioni di mercato difficili e da elevata competizione tra gli operatori del settore, l'esercizio in corso rappresenta per la Società un importante periodo di transizione dopo il conferimento del ramo *Aviation* da parte di Meridiana S.p.A..



La Società, in linea con quanto previsto nel Piano Industriale ha in programma di conseguire nei prossimi esercizi significativi risparmi e sinergie quantificabili complessivamente, come già comunicato al mercato, in Euro 70 milioni.

Ad oggi i suddetti risparmi e sinergie sono stati conseguiti in misura assai ridotta, coerentemente peraltro con le previsioni incluse nel Piano Industriale stesso, anche a causa degli eventi imprevisi e degli andamenti effettivi delle variabili di scenario nonché delle difficoltà iniziali tipiche della realizzazione di un progetto di integrazione tra due aziende di rilevanti dimensioni.

Tenuto conto della perdita realizzata a tutto il 30 giugno 2010 e di quella attesa al 31 dicembre 2010 (superiore a quella risultante dal bilancio individuale al 31 dicembre 2009) nonché al 30 giugno 2011, così come risultanti dal *Forecast* approvato in data odierna, gli Amministratori ritengono che la Società operi in continuità aziendale nel prevedibile futuro di almeno 12 mesi in considerazione, tra l'altro, del permanente supporto di AKFED descritto al paragrafo precedente.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Maurizio Cancellieri, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Seguono gli schemi consolidati relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico e il rendiconto finanziario, oltre al conto economico riclassificato con il confronto del primo semestre 2010 con i dati pro forma del primo semestre 2009.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata



Note	€/000	30.06	31.12	Variazione
		2010	2009	
		<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati individuali</i>	
1	Attività immateriali	64.978	1.568	63.411
2	Flotta	31.139	2.500	28.639
3	Altri immobili, impianti e macchinari	20.778	15.239	5.539
4	Imposte anticipate	9.631	8.680	951
5	Partecipazioni	1.978	7.120	(5.142)
6	Altre attività finanziarie non correnti	21.723	13.552	8.171
7	Altri crediti non correnti	1.074	1.774	(700)
	Attività non correnti	151.301	50.433	100.868
8	Rimanenze	1.108	3.902	(2.794)
9	Crediti commerciali e altre attività correnti	119.619	65.879	53.739
10	Attività finanziarie correnti	1.333	-	1.333
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.110	6.647	10.463
	Attività correnti	139.170	76.428	62.742
	TOTALE ATTIVITÀ A'	290.471	126.861	163.610
12	Capitale sociale	13.761	11.084	2.677
13	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	2.153	19.828	(17.675)
14	Risultato del periodo	(27.480)	(34.059)	6.599
	Patrimonio netto	(11.546)	(3.146)	(8.399)
15	Finanziamenti non correnti	1.871	2.184	(313)
16	TFR e altri fondi a benefici definiti	12.653	2.478	10.175
17	Fondo rischi ed oneri non correnti	18.261	6.274	11.987
18	Passività per imposte differite	3.957	86	3.871
	Passività non correnti	36.742	11.023	25.719
19	Finanziamenti correnti	15.000	13.500	1.500
20	Finanziamenti correnti da controllante	13.310	10.000	3.310
21	Quota corrente dei finanziamenti non correnti	603	574	29
22	Fondi rischi ed oneri correnti	15.228	3.872	11.356
23	Debiti commerciali e altre passività correnti	221.134	91.038	130.096
	Passività finanziarie correnti	-	-	-
	Passività correnti	265.275	118.984	146.290
	Totale Passività correnti e non correnti	302.017	130.008	172.009
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	290.471	126.861	163.610

Conto economico complessivo consolidato

Note	€/000	1° Semestre	%su ricavi	1° Semestre	%su ricavi	Variazione
		2010	di vendita	2009	di vendita	
		<i>Dati consolidati</i>		<i>Dati individuali</i>		
24	Ricavi di vendita	245.357	100,0%	143.065	100,0%	102.291
25	Altri Ricavi	14.709	6,0%	3.036	2,1%	11.673
Totale ricavi		260.066	106,0%	146.102	102,1%	113.964
26	Carburante	(64.864)	-26,4%	(33.464)	-23,4%	(31.400)
27	Materiali e servizi di manutenzione	(36.099)	-14,7%	(25.099)	-17,5%	(11.000)
28	Noleggi operativi	(25.526)	-10,4%	(22.751)	-15,9%	(2.775)
29	Costi commerciali di vendita	(9.323)	-3,8%	(1.933)	-1,4%	(7.390)
30	Altri costi operativi e wet lease	(87.787)	-35,8%	(49.863)	-34,9%	(37.924)
31	Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(15.125)	-6,2%	(10.644)	-7,4%	(4.481)
32	Costo del personale	(38.951)	-15,9%	(20.160)	-14,1%	(18.791)
33	Ammortamenti e svalutazioni	(5.425)	-2,2%	(1.623)	-1,1%	(3.802)
34	Stanziamiento fondi rischi e oneri	(2.978)	-1,2%	(1.307)	-0,9%	(1.671)
35	Altri accantonamenti rettificativi	(2.056)	-0,8%	(1.145)	-0,8%	(911)
Risultato Operativo		(28.068)	-11,4%	(21.887)	-15,3%	(6.181)
36	Oneri finanziari Netti	916	0,4%	(732)	-0,5%	1.648
Risultato prima delle imposte		(27.152)	-11,1%	(22.619)	-15,8%	(4.533)
37	Imposte del periodo	(308)	-0,1%	(659)	-0,5%	351
Risultato netto		(27.460)	-11,2%	(23.278)	-16,3%	(4.182)
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)		-	0,0%	-	0,0%	-
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali		-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato Complessivo		(27.460)	-11,2%	(23.278)	-16,3%	(4.182)



Rendiconto finanziario consolidato

1° Semestre 2009	€'000	1° Semestre 2010	Esercizio 2009
8.849	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(6.854)	8.849
	Effetti del conferimento Ramo Aviation		
-	Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	56.371	-
-	Altre attività non correnti	41.969	-
-	Attività correnti	67.583	-
-	Passività non correnti	(22.439)	-
-	Passività correnti	(123.206)	-
-	Debito per conguaglio da conferimento	(3.310)	-
-	Aumento di capitale in natura	(52.560)	-
-	Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	35.592	-
-	Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	-
	Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita		
-	Avviamento provvisorio da consolidamento Sameitaly e Wokita	(6.876)	-
-	Eliminazione del valore delle partecipazioni	7.630	-
-	Altre attività non correnti	(131)	-
-	Attività correnti	1.775	-
-	Passività non correnti	109	-
-	Passività correnti	(1.313)	-
-	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Wokita e Same	1.194	-
(22.619)	Perdita prima delle imposte	(27.152)	(31.208)
	Rettifiche per:		
1.623	- Ammortamenti dell'esercizio	5.425	3.222
732	- oneri finanziari netti	(916)	1.005
14.462	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti	12.208	14.024
(496)	Variazione del magazzino	(92)	(686)
6.543	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	22.813	(3.106)
(763)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(401)	(1.037)
	Svalutazioni di attività non correnti	-	891
(518)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa	11.884	(16.895)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(845)	* immateriali	(2)	(895)
(5.194)	* materiali	(5.678)	(7.234)
(843)	* finanziarie	(6.593)	(1.740)
-	* partecipazioni	(1.977)	(1)
32	Interessi incassati	-	32
279	Valore di cessione altre immobilizzazioni	-	(871)
(6.572)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(14.250)	(10.710)
(254)	Rimborso rate del mutuo	(313)	(533)
-	Incasso derivati di copertura	1.238	-
-	Finanziamento soci	10.000	10.000
(254)	Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	10.925	9.467
2.435	Aumento capitale sociale	(789)	2.435
2.435	Flussi finanziari generati (assorbiti) da operazioni sul capitale	(789)	2.435
(4.910)	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.964	(15.703)
3.939	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	2.110	(6.854)



Conto Economico Riclassificato



€.000	1° Semestre 2010 <i>Dati consolidati</i>	%su ricavi di vendita	1° Semestre 2009 <i>pro-forma</i>	%su ricavi di vendita	Variazione	Variazione %
Ricavi di vendita	245.357	100,0%	306.169	100,0%	(60.812)	-19,9%
Altri Ricavi	14.709	6,0%	18.051	5,9%	(3.342)	-18,5%
Totale ricavi	260.066	106,0%	324.220	105,9%	(64.154)	-19,8%
Carburante	(64.864)	-26,4%	(58.413)	-19,1%	(6.451)	11,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(36.099)	-14,7%	(47.379)	-15,5%	11.280	-23,8%
Costi commerciali di vendita	(9.323)	-3,8%	(10.752)	-3,5%	1.429	-13,3%
Altri costi operativi e wet lease	(87.787)	-35,8%	(108.064)	-35,3%	20.277	-18,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(15.125)	-6,2%	(29.027)	-9,5%	13.902	-47,9%
Costo del personale	(38.951)	-15,9%	(56.416)	-18,4%	17.465	-31,0%
Stanziamiento fondirischi e oneri	(2.978)	-1,2%	(4.916)	-1,6%	1.938	-39,4%
EBITDAR	4.939	2,0%	9.253	3,0%	(4.314)	-46,6%
Noleggi operativi	(25.526)	-10,4%	(33.713)	-11,0%	8.187	-24,3%
EBITDA	(20.587)	-8,4%	(24.460)	-8,0%	3.873	15,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.425)	-2,2%	(6.396)	-2,1%	971	-15,2%
Altri accantonamenti rettificativi	(2.056)	-0,8%	(2.022)	-0,7%	(34)	1,7%
EBIT	(28.068)	-11,4%	(32.878)	-10,7%	4.810	14,6%
Oneri finanziari Netti	916	0,4%	(1.093)	-0,4%	2.009	-183,8%
Risultato prima delle imposte	(27.152)	-11,1%	(33.971)	-11,1%	6.819	20,1%
Imposte del periodo	(308)	-0,1%	(1.134)	-0,4%	826	-72,8%
Risultato netto	(27.460)	-11,2%	(35.105)	-11,5%	7.645	21,8%

Per informazioni:

Investor Relations
Meridiana fly S.p.A.
Valeria Sgaramella
 Tel +39 02.82.68.85.50
 Fax +39 02.82.68.80.51
investor.relations@meridianafly.com

Media Relations
Meridiana fly S.p.A.
Loredana De Filippo
 Tel +39 0789.52801
 Fax +39 0789.52972
loredana.defilippo@meridianafly.com