

Comunicato stampa/Press release

APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

(al 30 giugno 2010 inclusivi solo 4 mesi del ramo *Aviation* di Meridiana)

- ***Ricavi totali pari a Euro 283,9 milioni rispetto a Euro 260,1 milioni nel primo semestre 2010***
- ***Perdita netta di Euro 69,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 27,4 milioni nel primo semestre 2010 (quest'ultima non inclusiva della perdita del ramo Aviation di Meridiana stimabile nel primo bimestre 2010 in almeno Euro 21 milioni)***
- ***Indebitamento finanziario netto pari a Euro 20,1 milioni da Euro 19,3 milioni al 31 dicembre 2010***

PROCEDE IL PROGETTO DI INTEGRAZIONE CON AIR ITALY

Olbia, 29 agosto 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. (“**Meridiana fly**” o la “**Società**”) ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2011.

Si ricorda che Meridiana fly è attualmente impegnata nella realizzazione del progetto di integrazione industriale con Air Italy, approvato dal Consiglio di amministrazione lo scorso 18 luglio, in relazione al quale si rinvia al comunicato emesso in pari data. Si ritiene che l’integrazione potrà avere piena esecuzione entro il prossimo 30 settembre a seguito dell’acquisto del 100% di Air Italy Holding da parte di Meridiana fly, cui faranno seguito le operazioni di aumento di capitale descritte nel citato comunicato.

Si rammenta che gli accordi prevedono condizioni sospensive alla cessione di Air Italy Holding e, conseguentemente, di Air Italy a Meridiana fly rappresentate (i) dal rilascio, da parte di un esperto indipendente, di una perizia che confermi il valore attribuito dalle parti alle quote di Air Italy Holding anche ai sensi dell’art. 2343-ter cod. civ., (ii) dal rilascio di un parere favorevole sull’operazione complessiva da parte dell’esperto indipendente incaricato da Meridiana di esprimersi in merito alle operazioni con parti correlate, e (iii) dall’ottenimento dei necessari consensi da parte delle banche finanziatrici di Meridiana fly e di Air Italy Holding al perfezionamento dell’operazione come previsto dai contratti di finanziamento in essere con le banche finanziatrici.

Si prevede che la loro realizzazione possa avvenire, come previsto, entro il 30 settembre 2011.

Il management della Società sta nel frattempo lavorando al Piano Industriale Integrato, con l’obiettivo di preparare gli interventi finalizzati a valorizzare i punti di forza delle due aziende e dare vita ad un operatore in grado di competere nel difficile settore del trasporto aereo italiano, di linea e charter.



In particolare sono stati già operati alcuni significativi interventi di revisione della struttura organizzativa della Società e sono state avviate azioni sul fronte commerciale e sulla pianificazione del network, i cui benefici potranno realizzarsi a decorrere dalla prossima stagione invernale.

Nei giorni scorsi sono stati inoltre avviati gli incontri con le organizzazioni sindacali per rivedere il contratto di lavoro al fine di renderlo coerente con la necessità di porre l'azienda in linea con lo scenario competitivo. Una prima intesa, già raggiunta, ha riguardato l'adozione delle regole in materia di *minimum crew* coerenti con la regolamentazione comunitaria.

Inoltre, coerentemente con quanto deciso dal Consiglio di amministrazione lo scorso gennaio in materia di riduzione del personale e del numero di macchine MD80 in flotta alla Società, e della conseguente apertura della procedura di mobilità, nelle scorse settimane è stato raggiunto, con le organizzazioni sindacali e con il Ministero del lavoro e delle politiche sociali, un accordo relativo alla CIGS per 845 lavoratori.

Meridiana fly ritiene che tali misure consentiranno un adeguamento delle dimensioni della propria attività e del *network* operativo, delle condizioni di impiego dei complessivi fattori produttivi al fine di eliminare le attività in perdita strutturale e di consentire un utilizzo assai più efficiente della propria flotta. In particolare, l'integrazione dei network di Meridiana fly e di Air Italy, coerentemente con il Piano Industriale Integrato approvato dal Consiglio di Amministrazione, consentirà la razionalizzazione ed un migliore utilizzo della flotta, con un incremento in termini di volato per aeromobile di circa 10 punti percentuali per la flotta di medio raggio, e di circa 20 punti percentuali per la flotta di lungo raggio.

Risultati del primo semestre 2011

Il settore del trasporto aereo, pur evidenziando segnali di ripresa rispetto al primo semestre 2010, permane caratterizzato da una significativa pressione sui ricavi medi per passeggero (*yield*) e da fattori esogeni negativi, quali l'andamento generale dell'economia, la crisi politiche di alcuni paesi del Nord Africa (es. Egitto), dai disastri naturali in Giappone e dal significativo incremento del prezzo del carburante (quest'ultimo incrementatosi di circa il 40% sul semestre 2010).

In tale contesto la stessa IATA ha rivisto al ribasso per oltre 4 miliardi di dollari le stime di profitto globale delle compagnie aeree a livello mondiale nel 2011 con un calo del 54% a marzo e un taglio del 78% rispetto al 2010.

A fronte di tali tendenze ed eventi straordinari, permane, quale caratteristica strutturale della domanda di prodotti turistici in Italia, un'elevata stagionalità con una spiccata concentrazione tra giugno e settembre, il che influenza in ogni caso in misura rilevante i risultati intermedi delle aziende operanti nel settore.

Relativamente ai dati di Meridiana fly si evidenzia preliminarmente che la comparazione con il primo semestre 2010 è inficiata dalla circostanza che il conto economico del primo semestre 2010 riflette l'operatività di quattro mesi del ramo *Aviation* acquisito (dall'1 marzo 2010). Le comparazioni delle voci economiche non sono quindi effettuate in valore assoluto ma in termini di incidenza rispetto ai ricavi. Riguardo alla posizione finanziaria netta e agli altri dati patrimoniali, i

dati al 30 giugno 2011 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Le negative *performance* economiche di Meridiana fly registrate nel primo semestre 2011 sono state causate da una serie di fattori che si possono sintetizzare in :

- Inclusione dell'attività dei primi due mesi del ramo *Aviation* ex Meridiana S.p.A., (“**Meridiana**”), *business* a connotazione fortemente stagionale, con conseguenti margini operativi negativi (non presente invece nei risultati del primo semestre 2010, ove si stima, per tale bimestre, una perdita di almeno Euro 21 milioni);
- Realizzazione di volumi di vendita del comparto charter di lungo raggio inferiori ai dati consuntivi del semestre comparativo, con, in particolare, una riduzione significativa dell'attività operativa e di vendita verso l'Egitto, destinazione turistica significativa del charter di medio raggio operato da Meridiana fly, a causa della crisi politica iniziata da febbraio 2011, con perdita di ricavi e margine;
- Riduzione significativa dei ricavi medi per passeggero (*yield*) derivante dalla forte competizione sull'attività di linea (*scheduled*), sia nazionale che internazionale, con perdita conseguente di ricavi e margine;
- Incremento significativo del prezzo del carburante, recuperabile solo parzialmente sui prezzi di vendita;
- Incremento importante degli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri, correlato in particolare all'aumento della numerosità e complessità delle controversie, tra cui quelle giuslavoristiche;
- Incremento del costo del lavoro a causa di riassunzioni di personale stabilizzato in precedenza con contratti di lavoro a tempo determinato, oltre che il venir meno del beneficio dei contratti di solidarietà, con contestuale allungamento delle tempistiche di finalizzazione della trattativa sindacale sugli esuberi strutturali, con accordo di CIGS raggiunto solo a fine giugno;
- Incremento dei costi di manutenzione connessi a più frequenti interventi di sostituzione di componenti rispetto al semestre comparativo;
- Incremento degli oneri finanziari dopo la ristrutturazione dell'indebitamento bancario concesso all'inasprimento delle condizioni di erogazione dello stesso.

I **ricavi di vendita** nel primo semestre 2011 ammontano a Euro 265.355 migliaia, includendo in tale voce i ricavi dei voli diretti, le tasse di imbarco, le vendite ACMI, nonché le attività di *code sharing* (quest'ultime in riduzione per una diversa attività commerciale effettuata). Tenuto conto anche dei ricavi dei primi due mesi del 2010 del *business* ex Meridiana stimabili in circa Euro 39,4 milioni, a parità di perimetro, la riduzione dei ricavi dei due semestri comparativi sarebbe stata di circa Euro 19,4 milioni ed è connessa ai già citati effetti della riduzione dei volumi di vendita, con particolare riferimento alla attività in Egitto, nonché dei ricavi medi passeggero.





L'**EBITDAR** è negativo per Euro 32.647 migliaia, presentando un'incidenza negativa sul fatturato del 12,3% (incidenza positiva del 2% del primo semestre 2010).

L'incidenza del **costo del carburante** sui ricavi sale al 33,5% in confronto al 26,4 % del primo semestre 2010 a causa del livello significativamente più elevato del prezzo del *jet fuel*.

La componente dei **materiali e servizi di manutenzione** cresce in termini di peso sul fatturato dal 14,7% al 17,9% in considerazione soprattutto dei costi di manutenzione legati ad eventi specifici.

I **costi commerciali di vendita** mostrano un'incidenza sui ricavi più elevata (dal 3,8% al 4,4%), mentre gli **altri costi operativi e wet lease** presentano invece un peso inferiore in rapporto al fatturato (dal 35,8% al 34,2%) anche per la minore attività di *code sharing* effettuata nel semestre.

Gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** presentano un'incidenza del 5,8% contro il 6,2% nel primo semestre 2010 grazie ai risparmi dei costi generali e di struttura post integrazione con il ramo *Aviation* di Meridiana.

Il peso del **costo del personale** si incrementa dal 15,9% al 20,4% per effetto (i) dell'assenza del beneficio dei contratti di solidarietà che nel 2010 hanno interessato l'intero semestre per il personale navigante e (ii) del numero medio dei dipendenti più elevato connesso - nell'ambito delle definizioni transattive di contenziosi giuslavoristici - al ripristino dei rapporti di lavoro con personale in precedenza assunto con contratto a termine, senza aver potuto attivare nel periodo strumenti alternativi di contenimento del costo del lavoro quali la CIGS.

Gli **stanziamenti fondi rischi e oneri** si incrementano, passando da Euro 2.978 migliaia a Euro 8.453 migliaia, rilevati per far fronte alle probabili passività sui contenziosi legali e del lavoro, al netto del rilascio derivante dalla revisione dei fondi di *phase-out* degli aeromobili (rilascio pari a circa Euro 5 milioni) sulla base di un nuovo accordo concluso con un *lessor*.

L'**EBITDA** presenta un saldo negativo di Euro 60.439 migliaia contro un saldo negativo di Euro 20.587 migliaia del primo semestre 2010, con un peggioramento dell'incidenza sui ricavi (-22,8% contro -8,4 % del primo semestre 2010).

I **noleggi operativi** presentano un'incidenza sui ricavi sostanzialmente costante (10,5% contro 10,4% nel primo semestre 2010).

Le due componenti di costo rappresentate dagli **ammortamenti e svalutazioni** e dagli **altri accantonamenti rettificativi** presentano un saldo di Euro 6.855 migliaia contro Euro 7.481 migliaia nel primo semestre 2010, con un'incidenza pari al 2,5% sui ricavi.

Per effetto di quanto sopra, l'**EBIT** è in negativo per Euro 67.294 migliaia rispetto a Euro 28.068 migliaia, con un *ratio* sui ricavi di -25,4%, in confronto a - 11,4% nel primo semestre 2010.

Nel primo semestre 2011 la **gestione finanziaria** chiude con un saldo negativo di Euro 2.006 migliaia in confronto ad un saldo positivo di Euro 916 migliaia nel primo semestre 2010.

Al netto delle imposte di competenza (sostanzialmente nulle), il primo semestre 2011 chiude con una **perdita netta** di Euro 69.297 migliaia contro Euro 27.460 migliaia nel primo semestre 2010.



Al 30 giugno 2011, dopo la contabilizzazione di diversi versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati dalla controllante Meridiana per Euro 39.900 migliaia, il **patrimonio netto consolidato** è negativo per Euro 20.957 migliaia, mentre la capogruppo Meridiana fly presenta alla stessa data un deficit patrimoniale di Euro 19.088 migliaia.

Pertanto al 30 giugno 2011 la Società ricade nella fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale).

Al riguardo si segnala che nel mese di agosto 2011 la controllante ha provveduto a ricapitalizzare la Società con ulteriori versamenti a titolo di futuro aumento di capitale per Euro 20 milioni e tramite la conversione del finanziamento infruttifero di Euro 8,5 milioni in versamento in conto futuro aumento di capitale; in tal modo il deficit patrimoniale è stato coperto e il gruppo Meridiana fly (il “**Gruppo**”) e la capogruppo Meridiana fly presentano un patrimonio netto positivo, rispettivamente di circa Euro 7,5 milioni e Euro 9,4 milioni, senza tenere conto del positivo effetto del risultato del bimestre luglio/agosto 2011.

E' comunque intenzione degli Amministratori di adempiere alle previsioni dell'art. 2447 del Codice Civile, convocando un'Assemblea Straordinaria cui presentare una situazione patrimoniale aggiornata per gli opportuni provvedimenti.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2011 è pari a Euro 20.078 migliaia rispetto a Euro 19.327 migliaia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, rispettando in tale modo i *covenant* finanziari previsti dai contratti di finanziamento con le banche, che prevedono un limite massimo di indebitamento finanziario netto non superiore a Euro 30 milioni alla fine del primo semestre 2011.

Si ricorda, infine, che in data 18 luglio 2011 è stato nominato un nuovo Amministratore Delegato, Comandante Giuseppe Gentile, alla guida della Società nell'ambito dell'operazione con Air Italy i cui dettagli sono già stati diffusi al mercato.

Nuovi impegni di AKFED a supporto della continuità aziendale

In considerazione delle perdite del primo semestre 2011, che hanno determinato un deficit patrimoniale su Meridiana fly pari a Euro 19.088 migliaia, al fine di verificare la sussistenza della continuità aziendale della Società e del Gruppo nell'orizzonte esplicito di 12 mesi, è stato predisposto un aggiornamento dei dati previsionali dei prossimi 12 mesi in ipotesi di gestione aziendale *stand alone*, cioè non considerando ancora gli effetti del progetto di integrazione con Air Italy Holding, essendo il medesimo condizionato ad una serie di condizioni sospensive. Si ricorda che gli impegni finanziari già assunti da Meridiana ed AKFED nel possibile contesto di integrazione con Air Italy Holding ammontano a complessivi Euro 89 milioni, per i cui dettagli si rimanda al comunicato stampa diffuso al mercato in data 18 luglio 2011.

Dalla revisione dei dati prospettici *stand alone* per i prossimi 12 mesi (luglio 2011 - giugno 2012), approvata dagli Amministratori in data odierna, è emersa la necessità di fabbisogni stimabili in circa Euro 50 milioni, di cui peraltro la controllante Meridiana ha già versato durante il mese di agosto 2011 un ammontare complessivo di Euro 20 milioni a titolo di futuro aumento di capitale.



In tale ambito la controllante Meridiana, con il sostegno del proprio azionista diretto di controllo AKFED (istituzione finanziaria controllata dall'azionista di riferimento S.A. Aga Khan), ha comunicato alla Società in data 29 agosto 2011 che, nel caso le condizioni sospensive poste al progetto industriale con Air Italy non venissero rispettate e di conseguenza non fosse eseguita l'operazione, (i) provvederà a fornire le risorse finanziarie previste dagli impegni presi negli accordi preliminari con Air Italy entro il limite massimo di Euro 50 milioni, da cui decurtare ogni altro ammontare erogato successivamente alla data del 18 luglio 2011, data degli accordi con Air Italy Holding (tra i quali gli importi già versati nel mese di agosto 2011, pari a complessivi Euro 20 milioni a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale), (ii) conferma gli impegni di garanzia presi in caso di rimborso esercitabile dal *pool* di banche per il mancato rispetto dei *covenant* nel medesimo arco temporale. Inoltre, laddove il sistema bancario concedesse alla Società nuovi affidamenti di cassa nei limiti dei *covenant* esistenti, ulteriori rispetto agli affidamenti già ottenuti da una Banca locale (per Euro 1 milione), il relativo impegno finanziario verrebbe ridotto proporzionalmente.

Infine, si fa presente che la controllante Meridiana in data 29 agosto 2011 ha comunicato di convertire il finanziamento infruttifero di Euro 8,5 milioni in versamento in conto futuro aumento di capitale, rafforzando in tal modo il livello di patrimonializzazione della Società e del Gruppo.

Per effetto di tali nuovi impegni, gli Amministratori, pur consapevoli delle incertezze nella realizzazione dei risultati e delle esigenze di cassa risultanti dal *Forecast* al 30 giugno 2012 - anche connesse alla significativa dipendenza dei risultati ed esigenze di cassa stesse dall'andamento delle variabili di scenario macroeconomico non controllabili (es. eventi politici, disguidi operativi, volatilità del costo del carburante, dei rapporti di cambio e dei tassi di interesse, andamento dei ricavi medi unitari, nonché il *load factor*), all'evoluzione dei contenziosi in essere, all'andamento della gestione del circolante, che possono comportare anche significativi scostamenti dei dati previsionali medesimi da quelli effettivi - ritengono che il Gruppo e Meridiana Fly siano in condizioni di continuità aziendale anche nella ipotesi, peraltro non probabile, di attività futura non integrata con Air Italy.

Si precisa al riguardo che le operazioni sopra descritte:

- sono operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento relativo alle operazioni con parti correlate approvato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come modificato con Delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, in quanto Meridiana è l'azionista di maggioranza, che detiene il controllo di diritto di Meridiana fly, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n.1 c.c. e 93 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e AKFED è azionista di controllo di Meridiana;
- superano la soglia di rilevanza di cui all'art. 4, comma 1, lettera a), del predetto Regolamento;
- sono state approvate in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Meridiana fly in data 26 novembre 2010;

- saranno esaustivamente descritte nel documento informativo che sarà messo a disposizione del pubblico con le modalità e nei termini di cui all'art. 5, comma 3, del predetto Regolamento.

Prevedibile evoluzione della gestione



Lo scenario di riferimento esterno presenta ancora notevoli incertezze e rischi collegati alla crisi politica di alcuni stati (ad esempio paesi del Medio Oriente e del Nord Africa), alla bassa crescita economica generale, alla crisi finanziaria del debito degli Stati sovrani, i quali ultimi, dovendo intervenire con misure straordinarie di risanamento dei conti, potrebbero incidere sulla capacità di spesa delle famiglie e imprese, inclusa la spesa per turismo e viaggi.

In tale contesto il settore del trasporto aereo continua ad essere caratterizzato da condizioni di mercato difficili e con significativa concorrenza tra gli operatori del settore.

La restante parte dell'esercizio 2011 sarà dedicata all'attuazione dell'importante e strategico progetto industriale di integrazione con Air Italy, da cui ci si attende di accelerare il processo di risanamento e *turnaround* della Società.

Peraltro, stante l'esistenza di alcune condizioni sospensive al progetto in questione, che il Consiglio di Amministrazione ritiene comunque che si verifichino nelle prossime settimane, si è proceduto alla verifica del presupposto della continuità aziendale come indicato nel precedente paragrafo.

Si rileva peraltro che l'assenza di equilibrio economico e finanziario, tra l'altro, oltre a comportare il venir meno del presupposto della continuità aziendale, implicherebbe anche il rischio del deprezzamento di alcune specifiche attività della Società e del Gruppo (e, in particolare, dell'avviamento rilevato per effetto del conferimento del ramo *Aviation*), oltre che il rimborso anticipato dei debiti bancari per il mancato rispetto dei *covenant* relativi (comunque pienamente garantito dall'Azionista di riferimento).

Va sottolineato in ogni caso che l'azionista di controllo Meridiana, supportato dal AKFED, ha garantito il pieno sostegno alla Società e al Gruppo attraverso gli impegni integrativi di natura finanziaria e patrimoniale, sia nell'ipotesi di integrazione con Air Italy che in uno scenario *stand-alone* tali da supportare la continuità aziendale e in prospettiva il rilancio della Compagnia.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, unitamente alla Relazione della Società di Revisione, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso la Borsa Italiana S.p.A. e consultabile sul sito internet www.meridianafly.com.

Seguono i Prospetti Contabili relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria, al conto economico, alle variazioni di Patrimonio Netto e al rendiconto finanziario, oltre al conto economico riclassificato.

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.



Per informazioni:

Media Relations

Meridiana fly S.p.A.

Loredana De Filippo

Tel +39 0789.52801

Fax +39 0789.52972

loredana.defilippo@meridianafly.com

Investor Relations

Meridiana fly S.p.A.

Maurizio Cancellieri

Tel +39 0789.52901

Fax +39 0789.52922

investor.relations@meridianafly.com

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2011

<i>Note</i>	<i>€/000</i>	30.06 2011	31.12 2010	Variazione
<i>1</i>	Attività immateriali	61.307	61.432	(125)
<i>2</i>	Flotta	31.230	29.750	1.480
<i>3</i>	Altri immobili, impianti e macchinari	15.306	18.511	(3.205)
<i>4</i>	Imposte anticipate	7.480	7.480	-
<i>5</i>	Partecipazioni	1.978	1.978	-
<i>6</i>	Altre attività finanziarie non correnti	23.164	21.659	1.505
<i>7</i>	Altri crediti non correnti	-	587	(587)
	Attività non correnti	140.465	141.397	(932)
<i>8</i>	Rimanenze	635	627	8
<i>9</i>	Crediti commerciali e altre attività correnti	137.626	138.136	(510)
<i>10</i>	Attività finanziarie correnti	-	479	(479)
<i>11</i>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.453	12.670	(4.217)
	Attività correnti	146.714	151.912	(5.198)
	TOTALE ATTIVITA'	287.179	293.309	(6.130)
<i>12</i>	Capitale sociale	20.901	20.901	-
<i>13</i>	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	27.439	33.949	(6.510)
<i>14</i>	Risultato del periodo	(69.297)	(46.411)	(22.886)
	Patrimonio netto di Gruppo	(20.957)	8.439	(29.396)
<i>15</i>	Finanziamenti non correnti	24.304	24.531	(227)
<i>16</i>	TFR e altri fondi a benefici definiti	13.352	13.371	(19)
<i>17</i>	Fondo rischi ed oneri non correnti	9.602	11.222	(1.620)
<i>18</i>	Passività per imposte differite	3.133	3.169	(36)
	Passività non correnti	50.391	52.293	(1.902)
<i>19</i>	Finanziamenti correnti	7.364	7.342	22
<i>20</i>	Quota corrente dei finanziamenti non correnti	609	603	6
<i>21</i>	Fondi rischi ed oneri correnti	26.709	24.210	2.499
<i>22</i>	Debiti commerciali e altre passività correnti	223.020	200.422	22.598
<i>23</i>	Passività finanziarie correnti	43	-	43
	Passività correnti	257.745	232.577	25.168
	Totale Passività correnti e non correnti	308.136	284.870	23.266
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	287.179	293.309	(6.130)



Conto economico consolidato complessivo del primo semestre 2011 e del secondo trimestre 2011



Note	€/000	I semestre 2011	% su ricavi di vendita	I semestre 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
24	Ricavi di vendita	265.355	100,0%	245.357	100,0%	19.998
25	Altri Ricavi	18.591	7,0%	14.709	6,0%	3.882
	Totale ricavi	283.946	107,0%	260.066	106,0%	23.880
26	Carburante	(89.003)	-33,5%	(64.864)	-26,4%	(24.139)
27	Materiali e servizi di manutenzione	(47.509)	-17,9%	(36.099)	-14,7%	(11.410)
28	Noleggi operativi	(27.792)	-10,5%	(25.526)	-10,4%	(2.266)
29	Costi commerciali di vendita	(11.600)	-4,4%	(9.323)	-3,8%	(2.277)
30	Altri costi operativi e wet lease	(90.720)	-34,2%	(87.787)	-35,8%	(2.933)
31	Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(15.283)	-5,8%	(15.125)	-6,2%	(158)
32	Costo del personale	(54.025)	-20,4%	(38.951)	-15,9%	(15.074)
33	Ammortamenti e svalutazioni	(6.458)	-2,4%	(5.425)	-2,2%	(1.033)
34	Stanziamiento fondi rischi e oneri	(8.453)	-3,2%	(2.978)	-1,2%	(5.475)
35	Altri accantonamenti rettificativi	(397)	-0,1%	(2.056)	-0,8%	1.659
	Risultato Operativo	(67.294)	-25,4%	(28.068)	-11,4%	(39.226)
36	Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.006)	-0,8%	916	0,4%	(2.922)
	Risultato prima delle imposte	(69.300)	-26,1%	(27.152)	-11,1%	(42.148)
37	Imposte del periodo	3	0,0%	(308)	-0,1%	311
	Risultato netto	(69.297)	-26,1%	(27.460)	-11,2%	(41.837)
16	Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	-	0,0%	-	0,0%	-
16	Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	-	0,0%	-	0,0%	-
	Risultato Complessivo	(69.297)	-26,1%	(27.460)	-11,2%	(41.837)

(*) Il conto economico complessivo del primo semestre 2010, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal bilancio semestrale abbreviato redatto su base consolidata al 30 giugno 2010, che non include gli effetti economici dei primi due mesi del ramo *Aviation* di Meridiana e del consolidamento di Sameitaly e Wokita.



	II Trimestre 2011	<i>% su ricavi di vendita</i>	II Trimestre 2010	<i>% su ricavi di vendita</i>	Variazione
Dati non assoggettati a revisione contabile - €/000					
Ricavi di vendita	137.995	100,0%	157.172	100,0%	(19.177)
Altri Ricavi	8.022	5,8%	10.482	6,7%	(2.460)
Totale ricavi	146.017	105,8%	167.654	106,7%	(21.637)
Carburante	(45.105)	-32,7%	(41.537)	-26,4%	(3.568)
Materiali e servizi di manutenzione	(24.327)	-17,6%	(22.084)	-14,1%	(2.243)
Noleggi operativi	(13.582)	-9,8%	(14.575)	-9,3%	993
Costi commerciali di vendita	(6.345)	-4,6%	(6.437)	-4,1%	92
Altri costi operativi e wet lease	(44.906)	-32,5%	(60.347)	-38,4%	15.441
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(7.629)	-5,5%	(8.962)	-5,7%	1.333
Costo del personale	(27.198)	-19,7%	(25.145)	-16,0%	(2.053)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.186)	-2,3%	(3.969)	-2,5%	783
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(5.767)	-4,2%	(2.662)	-1,7%	(3.105)
Altri accantonamenti rettificativi	139	0,1%	(1.414)	-0,9%	1.553
Risultato Operativo	(31.889)	-23,1%	(19.478)	-12,4%	(12.411)
Proventi /(Oneri) finanziari netti	(115)	-0,1%	229	0,1%	(344)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%	-
Risultato prima delle imposte	(32.004)	-23,2%	(19.249)	-12,2%	(12.755)
Imposte del periodo	(75)	-0,1%	(109)	-0,1%	34
Risultato delle attività operative	(32.079)		(19.358)		(12.721)
Risultato netto	(32.079)	-23,2%	(19.358)	-12,3%	(12.721)
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	(32.079)	-23,2%	(19.358)	-12,3%	(12.721)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2011



€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdite ripianate in corso d'anno	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto	
Saldo al 31 dicembre 2009*	11.084		-	39	19.789	-	(34.059)	(3.146)
- Risultato esercizi precedenti				(19.789)	(14.270)	34.059	-	-
- Copertura perdite a nuovo	(3.828)				3.828		-	-
- Aumento capitale in natura per conferimento	6.505	46.055					52.560	
- Variazione Patrimonio Netto per rilevazione effetti contabili del conferimento		(37.232)					(37.232)	
- Costi connessi all'aumento di capitale			(1.490)				(1.490)	
- Versamenti in conto futuro aumento capitale			5.000				5.000	
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846					39.986	
- Risultato complessivo			(828)			(46.411)	(47.239)	
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	41.669	2.722	-	(10.443)	(46.411)	8.439	
- Risultato esercizi precedenti				-	(46.411)	46.411	-	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale			39.900				39.900	
- Risultato complessivo						(69.297)	(69.297)	
Saldo al 30 giugno 2011	20.901	41.669	42.623	-	(56.853)	(69.297)	(20.957)	

Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2011

Rendiconto finanziario

I semestre 2010	€ /000	I semestre 2011	Esercizio 2010
(6.854)	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	5.328	(6.854)
	Effetti del conferimento Ramo Aviation		
(56.371)	Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	-	(56.371)
(41.969)	Altre attività non correnti	-	(41.969)
(67.583)	Attività correnti	-	(67.912)
22.439	Passività non correnti	-	24.100
123.206	Passività correnti	-	114.077
3.310	Debito per conguaglio da conferimento	-	-
52.560	Aumento di capitale in natura	-	52.560
(35.592)	Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	-	(30.112)
-	Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation	-	(5.627)
	Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita		
(6.876)	Avviamento da consolidamento Sameitaly e Wokita	-	(6.876)
7.630	Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	7.721
(131)	Altre attività non correnti	-	(90)
1.775	Attività correnti	-	1.016
109	Passività non correnti	-	106
(1.313)	Passività correnti	-	(1.007)
1.194	Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Sameitaly e Wokita	-	870
(27.152)	Perdita prima delle imposte	(69.300)	(43.112)
	Rettifiche per:		
5.425	- Ammortamenti dell'esercizio	6.458	11.312
	- Svalutazione goodwill		3.438
(916)	- Oneri finanziari netti	2.006	1.829
-	- Plusvalenze da alienazione cespiti	(11)	(105)
12.208	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	1.097	(5.493)
(92)	Variazione delle rimanenze	(8)	(1.579)
22.813	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	22.782	8.175
(401)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(1.334)	(1.171)
11.884	Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(38.310)	(26.706)
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(2)	* immateriali	(259)	(291)
(5.678)	* materiali	(4.339)	(7.460)
(6.593)	* finanziarie	(1.505)	(6.529)
(1.977)	* partecipazioni	-	(10)
(14.250)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento	(6.103)	(14.290)
(313)	Rimborso rate del mutuo	(306)	(616)
-	Altre variazioni finanziamenti	101	22.963
1.238	Incasso derivati	479	2.092
10.000	Finanziamento soci	-	-
10.925	Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	274	24.439
(789)	Aumento capitale sociale	-	28.496
-	Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	39.900	5.000
(789)	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	39.900	33.496
8.964	Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4.239)	12.182
2.110	Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	1.089	5.328



Conto Economico riclassificato del primo semestre 2011

€/000	I semestre 2011	% su ricavi di vendita	I semestre 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	265.355	100,0%	245.357	100,0%	19.998
Altri Ricavi	18.591	7,0%	14.709	6,0%	3.882
Totale ricavi	283.946	107,0%	260.066	106,0%	23.880
Carburante	(89.003)	-33,5%	(64.864)	-26,4%	(24.139)
Materiali e servizi di manutenzione	(47.509)	-17,9%	(36.099)	-14,7%	(11.410)
Costi commerciali di vendita	(11.600)	-4,4%	(9.323)	-3,8%	(2.277)
Altri costi operativi e wet lease	(90.720)	-34,2%	(87.787)	-35,8%	(2.933)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(15.283)	-5,8%	(15.125)	-6,2%	(158)
Costo del personale	(54.025)	-20,4%	(38.951)	-15,9%	(15.074)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(8.453)	-3,2%	(2.978)	-1,2%	(5.475)
EBITDAR	(32.647)	-12,3%	4.939	2,0%	(37.586)
Noleggi operativi	(27.792)	-10,5%	(25.526)	-10,4%	(2.266)
EBITDA	(60.439)	-22,8%	(20.587)	-8,4%	(39.852)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.458)	-2,4%	(5.425)	-2,2%	(1.033)
Altri accantonamenti rettificativi	(397)	-0,1%	(2.056)	-0,8%	1.659
EBIT	(67.294)	-25,4%	(28.068)	-11,4%	(39.226)
Oneri finanziari Netti	(2.006)	-0,8%	916	0,4%	(2.922)
Risultato prima delle imposte	(69.300)	-26,1%	(27.152)	-11,1%	(42.148)
Imposte del periodo	3	0,0%	(308)	-0,1%	311
Risultato netto	(69.297)	-26,1%	(27.460)	-11,2%	(41.837)

(*) Il conto economico riclassificato del primo semestre 2010, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal bilancio semestrale abbreviato redatto su base consolidata al 30 giugno 2010, che non include gli effetti economici dei primi due mesi del ramo *Aviation* di Meridiana e del consolidamento di Sameitaly e Wokita.