

## Comunicato stampa/Press release

### APPROVATA LA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2011

- **Ricavi totali pari a Euro 518,9 milioni**

- **Perdita netta di Euro 62,4 milioni rispetto ad una perdita netta di Euro 16,3 milioni nei primi nove mesi del 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 12,5 milioni da Euro 19,3 milioni al 31 dicembre 2010**

Milano, 10 novembre 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. (“**Meridiana fly**” o la “**Società**”) ha approvato oggi la Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 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 e per il quale, superando le condizioni sospensive all’operazione, è stato sottoscritto il *closing* definitivo dell’operazione di Acquisizione di Air Italy Holding in data 14 ottobre 2011, in relazione al quale si rinvia al comunicato stampa emesso in pari data. Nell’ambito degli accordi raggiunti è stata convocata l’Assemblea degli Azionisti il 5 dicembre 2011 in prima convocazione ed, occorrendo, il 6 dicembre 2011 in seconda convocazione per deliberare, tra gli altri, gli Aumenti di Capitale (il cui ammontare massimo è stabilito in Euro 213,3 milioni), il cui dettaglio è contenuto, oltre che nel comunicato stampa sopra citato, anche nel Documento Informativo sull’Acquisizione e nella Relazione degli Amministratori ex art.125-ter del D.Lgs 58/98 (“**TUF**”) resi pubblici il 29 ottobre 2011.

Il management della Società è impegnato nella implementazione del Piano Industriale Integrato, con l’obiettivo di porre le basi per un *turnaround* della Compagnia.

Meridiana fly ritiene che tale Piano consenta di adeguare le dimensioni della propria attività e del *network* e delle condizioni di impiego operativo al fine di eliminare le attività in perdita strutturale e di consentire un utilizzo assai più efficiente della propria flotta. In particolare, si evidenzia che 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 i termini di produttività flotta e *load factor*.

In questo contesto è essenziale la revisione dei contratti di lavoro. Il Consiglio di Amministrazione, preso atto della mancanza a tutt'oggi di un nuovo accordo con le Organizzazioni Sindacali, in data odierna ha dato mandato all'Amministratore Delegato di presentare al Consiglio un Piano di ulteriore riduzione dell'attività, della flotta e del personale.



### **Risultati dei primi nove mesi del 2011**

Il settore del trasporto aereo, pur evidenziando segnali di ripresa rispetto al 2010, con buoni tassi di crescita globale traffico passeggeri, seppur con significative differenze tra le varie aree macroeconomiche, continua a presentare condizioni difficili di gestione dovute alla significativa pressione sui ricavi medi per passeggero (*yield*) e da fattori esogeni negativi, quali l'andamento debole dell'economia, la crisi finanziaria globale, la conseguente ridotta fiducia dei consumatori e delle imprese, la crisi politica di alcuni paesi del Nord Africa, il rilevante incremento del prezzo del carburante (quest'ultimo incrementatosi di circa il 37% nei primi nove mesi del 2011).

Relativamente ai dati di Meridiana fly si evidenzia preliminarmente che la comparazione con i primi nove mesi del 2011 è inficiata dalla circostanza che il conto economico dei primi nove mesi del 2010 riflette l'operatività di sette mesi del ramo *Aviation* acquisito da Meridiana (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 settembre 2011 sono confrontati con i dati desumibili dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Meridiana fly ha chiuso i primi nove mesi in perdita significativa per Euro 62,4 milioni rispetto ad una perdita netta di Euro 16,3 milioni nei primi nove mesi del 2010 (quest'ultima tuttavia non inclusiva della perdita del ramo *Aviation* di Meridiana stimabile nel primo bimestre 2010 in almeno Euro 21 milioni). Il risultato netto è in miglioramento rispetto alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2011 per Euro 6,9 milioni grazie alla positiva stagionalità del terzo trimestre per turismo e viaggi.

I risultati negativi globali di Meridiana fly registrati nei primi nove mesi del 2011 sono correlati a numerosi fattori, già evidenziati sostanzialmente nell'ultima Semestrale, tra i quali si rammentano:

- inclusione dell'attività dei primi due mesi del ramo *Aviation* ex Meridiana, business a connotazione fortemente stagionale, con conseguenti margini operativi negativi, non presente invece nei risultati dei primi nove mesi 2010 (la perdita dei primi due mesi del 2010 del business ex Meridiana si stima in circa Euro 21 milioni);



- 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 margini;
- 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 margini;
- realizzazione di volumi di vendita del comparto charter di lungo raggio inferiori ai dati consuntivi dei nove mesi comparativi;
- incremento significativo del prezzo del carburante (+37% circa), recuperato 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 quelli giuslavoristici e ai costi di riorganizzazione aziendale inerenti la procedura di cassa integrazione straordinaria avviata nel mese di settembre 2011;
- 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 che aveva caratterizzato l'intero periodo comparativo;
- incremento dei costi di manutenzione connessi a più frequenti interventi di sostituzione di componenti rispetto al dato comparativo;
- allungamento delle tempistiche di finalizzazione della trattativa sindacale sugli esuberanti strutturali, con accordo di CIGS raggiunto a fine giugno con effettivo inizio della procedura solo in settembre;
- incremento degli oneri finanziari dopo la ristrutturazione dell'indebitamento bancario connesso all'inasprimento delle condizioni di erogazione dello stesso.

I **Ricavi di vendita** totali nei primi nove mesi de 2011 ammontano a Euro 490.206 migliaia. I ricavi dei primi due mesi del 2010 del business ex Meridiana incluso il consolidamento di Wokita e Sameitaly sono stimabili in circa Euro 37,1 milioni. Nel complesso quindi, la riduzione dei ricavi dei due periodi comparati, a parità di attività, è di circa Euro 22,8 milioni ed è connessa ai già citati

effetti della riduzione dei volumi di vendita, con particolare riferimento all'Egitto, nonché dei ricavi medi per passeggero.

Gli **Altri ricavi** sono pari a Euro 28.786 migliaia e sono formati in prevalenza da contributi in conto esercizio (relativi alla continuità territoriale), accertamento di ricavi da traffico di linea pre-pagato derivanti da biglietti acquistati e pagati anticipatamente rispetto all'utilizzo e che si stima non saranno utilizzati, nonché da altri ricavi minori per servizi effettuati.

L'**EBITDAR** è negativo per Euro 5.879 migliaia, presentando un'incidenza negativa sul fatturato del 1,2% (contro +7,9% dei primi nove mesi del 2010).

L'incidenza del **costo del Carburante** sui ricavi cresce dal 25,5% dei nove mesi del 2010 al 31,6% del 2011 a causa del livello significativamente più elevato del prezzo del *jet fuel* (aumentato in media di circa il 37%) non totalmente recuperato sui prezzi e volumi di vendita.

La componente dei **Materiali e servizi di manutenzione** cresce in termini di peso sul fatturato dal 13,4% al 15,3% in considerazione soprattutto dei costi di manutenzione legati a sostituzioni di componenti più frequenti del periodo comparativo.

I **Costi commerciali di vendita** mostrano un'incidenza sui ricavi più elevata (dal 3,3% al 3,9%) sia per il maggior peso dell'attività quasi esclusivamente di "linea" del business ex Meridiana trasferito con l'integrazione (caratterizzato da più elevati costi di intermediazione), che per maggiori oneri di distribuzione commerciale sostenuti per supportare i volumi di vendita.

Gli **Altri costi operativi e wet lease** presentano invece un peso inferiore in rapporto al fatturato (dal 35,1% al 32,2%) anche per la minore attività di *blocked space* effettuata nel periodo, così come gli **oneri diversi di gestione e altri servizi** (la cui incidenza passa dal 5,1% al 4,5%) grazie ai risparmi dei costi generali e di struttura post integrazione con il ramo *Aviation* di Meridiana.

Anche il peso del **Costo del personale** si incrementa dal 13,6% al 17,1% per effetto (i) dell'assenza del beneficio dei contratti di solidarietà che nel 2010 hanno interessato l'intero periodo 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.

Infine vanno segnalati i maggiori **stanziamenti a fondi rischi e oneri** (passati da Euro 4.426 migliaia a Euro 12.450 migliaia) rilevati per far fronte alle probabili passività sui contenziosi legali e del lavoro, tenuto conto della maggiore numerosità e complessità delle controversie esistenti, nonché degli oneri connessi alle procedure di Cassa integrazione Straordinaria previste nell'ambito del processo di riorganizzazione aziendale, al netto del rilascio derivante dalla revisione delle stime dei fondi di *phase-out* degli aeromobili.





L'**EBITDA** presenta un saldo negativo di Euro 47.074 migliaia contro un saldo negativo di Euro 1.684 migliaia dei primi nove mesi del 2010, con un peggioramento dell'incidenza sui ricavi (-9,6% contro -0,4 % dei primi nove mesi del 2010).

Il valore assoluto dei **Noleggi operativi** è pari a Euro 41.195 migliaia, in lieve incremento rispetto al 2010 (+ Euro 1.713 migliaia) in ragione anche del fatto che nel 2010 mancano i primi due mesi di costo delle macchine in leasing operativo presenti nel ramo *Aviation* di Meridiana. L'incidenza di tale voce sui ricavi è sostanzialmente costante (8,4% nei primi nove mesi del 2010 contro 8,3% nel 2011).

Per effetto di quanto sopra commentato, l'**EBIT** è in negativo per Euro 58.224 migliaia rispetto a Euro 13.125 migliaia, con un peggioramento di Euro 45.099 migliaia ed una incidenza negativa sui ricavi del 11,9%, in confronto a - 2,8% nei primi nove mesi del 2010. Le due componenti di costo rappresentate dagli **Ammortamenti e svalutazioni** e dagli **Altri accantonamenti rettificativi** presentano un saldo di Euro 11.150 migliaia contro Euro 11.441 migliaia nei primi nove mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi sostanzialmente costante.

Nei primi nove mesi del 2011 la **gestione finanziaria** chiude con un saldo negativo di Euro 3.111 migliaia in confronto ad un saldo negativo di Euro 1.475 migliaia nei primi nove mesi del 2010, per maggiori interessi passivi e commissioni su fidejussioni.

Al netto delle **Imposte** di competenza pari a Euro 1.055 migliaia, i primi nove mesi del 2011 chiudono con una **perdita netta** di Euro 62.390 migliaia contro una perdita netta di Euro 16.354 migliaia nei primi nove mesi del 2010.

Al 30 settembre 2011, dopo la contabilizzazione di versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati a più riprese dalla controllante Meridiana S.p.A. per complessivi Euro 59,9 milioni, oltre alla conversione del finanziamento infruttifero di Euro 8,5 milioni in conto futuro aumento di capitale, il **patrimonio netto** consolidato è positivo per Euro 14.450 migliaia, mentre la capogruppo Meridiana fly S.p.A. presenta alla stessa data un patrimonio netto positivo di Euro 16.256 migliaia.

Pertanto, a differenza di quanto emerso in corso di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale, al 30 settembre 2011 la Società non ricade più nella fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale), né nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile (perdite del capitale per perdite superiori a 1/3).

E' comunque stata convocata dagli Amministratori un'Assemblea Straordinaria in data 15/16 novembre 2011 cui presentare una situazione patrimoniale aggiornata ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile per gli opportuni provvedimenti.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2011 è pari a Euro 12.544 migliaia rispetto a Euro 19.327 migliaia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

Lo scenario di riferimento esterno presenta ancora notevoli incertezze e rischi collegati ai focolai di tensione politica, in particolare nei paesi del Medio Oriente e del Nord Africa, alla bassa crescita economica generale, alla crisi finanziaria del debito degli Stati sovrani in Europa. In particolare quest'ultimi, dovendo intervenire con misure straordinarie di risanamento strutturale dei conti pubblici, potrebbero incidere negativamente sulla disponibilità di spesa delle famiglie e delle imprese, inclusa la spesa per turismo e viaggi, tradizionalmente molto correlata all'andamento macroeconomico.

In tale contesto esterno non favorevole il settore del trasporto aereo continua ad essere caratterizzato da condizioni di mercato difficili e con significativa concorrenza tra gli operatori del settore, con costo del carburante ancora elevato, fattori che possono nel loro complesso deprimere ulteriormente prezzi, volumi e margini delle compagnie aeree.

La restante parte dell'esercizio 2011 sarà dedicata all'attuazione del progetto industriale di integrazione con Air Italy da un punto di vista gestionale, organizzativo e manageriale, iniziando l'implementazione del Nuovo Piano Industriale Integrato 2011-2015, fondamentale per il *turnaround* della Società e del Gruppo.

Riguardo alla continuità aziendale della Società e del Gruppo, alla data di redazione del presente Resoconto Intermedio, è da rilevare che, nell'ambito degli accordi sottoscritti in data 18 luglio 2011, la controllante Meridiana S.p.A. si è impegnata ad erogare alla Società nuove risorse finanziarie fino Euro 89,75 milioni, che alla data odierna risultano ridotti ad Euro 56,750 milioni a seguito di versamenti già effettuati a titolo di futuro aumento di capitale per complessivi Euro 30 milioni e Euro 3 milioni a titolo di finanziamento, al fine di assicurare i fabbisogni finanziari necessari alla realizzazione del Piano Industriale Integrato. Al riguardo, gli impegni assunti da Meridiana S.p.A. - supportati da identici impegni assunti il 18 luglio 2011 da parte di AKFED S.A. nei confronti della stessa Meridiana S.p.A. - sono stati determinati sulla base delle esigenze di liquidità risultanti dal Piano Industriale Integrato sull'orizzonte quinquennale di esecuzione dell'intero piano che, in ogni caso, eccedono ampiamente il fabbisogno di liquidità atteso per il prevedibile futuro di almeno 12 mesi utilizzato dagli Amministratori per valutare se sussista il presupposto della continuità aziendale.

Per effetto di tali impegni, gli Amministratori, pur consapevoli delle incertezze connesse alla realizzazione dei risultati e delle esigenze di cassa risultanti dal Piano Industriale Integrato - anche connesse alla significativa dipendenza dei risultati ed esigenze di cassa stessi dall'andamento delle variabili di scenario macroeconomico non controllabili, 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 la Società e il Gruppo siano in



continuità aziendale nel prevedibile futuro in quanto (i) sono state utilizzate le migliori stime disponibili dell'andamento delle variabili esogene non controllabili ai fini della predisposizione dei dati prospettici e (ii) i residui impegni di finanziamento fino a circa Euro 56,75 milioni - riferibili all'intero arco di Piano - sono ampiamente superiori alle esigenze di liquidità previste nel Piano Industriale Integrato stesso con riferimento all'arco temporale dei prossimi 12 mesi, preso a riferimento per valutare la ricorrenza del presupposto della continuità aziendale.



\*\*\*\*\*

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2011 verrà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso la Borsa Italiana S.p.A. e sarà consultabile sul sito internet [www.meridianafly.com](http://www.meridianafly.com) nei termini di legge.

\*\*\*\*\*

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](mailto: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](mailto:investor.relations@meridianafly.com)

*Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 settembre 2011*



€/000	30.09 2011	31.12 2010	Variazione
Attività immateriali	61.081	61.432	(351)
Flotta	30.068	29.750	318
Altri immobili, impianti e macchinari	13.809	18.511	(4.702)
Imposte anticipate	7.322	7.480	(158)
Partecipazioni	1.978	1.978	-
Altre attività finanziarie non correnti	23.250	21.659	1.591
Altri crediti non correnti	-	587	(587)
<b>Attività non correnti</b>	<b>137.508</b>	<b>141.397</b>	<b>(3.889)</b>
Rimanenze	685	627	58
Crediti commerciali e altre attività correnti	144.789	138.136	6.653
Attività finanziarie correnti	-	479	(479)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.372	12.670	(5.298)
<b>Attività correnti</b>	<b>152.846</b>	<b>151.912</b>	<b>934</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>290.354</b>	<b>293.309</b>	<b>(2.955)</b>
Capitale sociale	20.901	20.901	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	55.939	33.949	21.990
Risultato del periodo	(62.390)	(46.411)	(15.979)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>14.450</b>	<b>8.439</b>	<b>6.011</b>
Finanziamenti non correnti	15.545	24.531	(8.986)
TFR e altri fondi a benefici definiti	12.855	13.371	(516)
Fondo rischi ed oneri non correnti	11.463	11.222	241
Passività per imposte differite	3.090	3.169	(79)
<b>Passività non correnti</b>	<b>42.953</b>	<b>52.293</b>	<b>(9.340)</b>
Finanziamenti correnti	7.461	7.342	119
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	613	603	10
Fondi rischi ed oneri correnti	26.274	24.210	2.064
Debiti commerciali e altre passività correnti	198.422	200.422	(2.000)
Passività finanziarie correnti	181	-	181
<b>Passività correnti</b>	<b>232.951</b>	<b>232.577</b>	<b>374</b>
<b>Totale Passività correnti e non correnti</b>	<b>275.904</b>	<b>284.870</b>	<b>(8.966)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>290.354</b>	<b>293.309</b>	<b>(2.955)</b>

*Conto economico consolidato complessivo dei primi nove mesi 2011 e del terzo trimestre 2011*

€/'000	Nove mesi 2011	% su ricavi di vendita	Nove mesi 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	490.206	100,0%	475.926	100,0%	14.280
Altri Ricavi	28.786	5,9%	23.699	5,0%	5.087
<b>Totale ricavi</b>	<b>518.992</b>	<b>105,9%</b>	<b>499.625</b>	<b>105,0%</b>	<b>19.367</b>
Carburante	(155.082)	-31,6%	(121.545)	-25,5%	(33.537)
Materiali e servizi di manutenzione	(74.957)	-15,3%	(63.538)	-13,4%	(11.419)
Noleggi operativi	(41.195)	-8,4%	(39.482)	-8,3%	(1.713)
Costi commerciali di vendita	(18.934)	-3,9%	(15.810)	-3,3%	(3.124)
Altri costi operativi e wet lease	(157.791)	-32,2%	(167.122)	-35,1%	9.331
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(21.859)	-4,5%	(24.462)	-5,1%	2.603
Costo del personale	(83.798)	-17,1%	(64.924)	-13,6%	(18.874)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.394)	-1,9%	(8.625)	-1,8%	(769)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(12.450)	-2,5%	(4.426)	-0,9%	(8.024)
Altri accantonamenti rettificativi	(1.756)	-0,4%	(2.816)	-0,6%	1.060
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(58.224)</b>	<b>-11,9%</b>	<b>(13.125)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(45.099)</b>
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(3.111)	-0,6%	(1.475)	-0,3%	(1.636)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(61.335)</b>	<b>-12,5%</b>	<b>(14.600)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(46.735)</b>
Imposte del periodo	(1.055)	-0,2%	(1.754)	-0,4%	699
<b>Risultato netto</b>	<b>(62.390)</b>	<b>-12,7%</b>	<b>(16.354)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(46.036)</b>
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%	-
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>(62.390)</b>	<b>-12,7%</b>	<b>(16.354)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(46.036)</b>

*N.B. Il conto economico complessivo dei primi nove mesi del 2010, presentato a fini comparativi, è quello risultante dal Resoconto Intermedio redatto su base consolidata per la prima volta al 30 settembre 2010; i relativi dati non includono il risultato dei primi due mesi del ramo Aviation conferito da Meridiana in data 28 febbraio 2010.*



<b>€/000</b>	<b>III Trimestre 2011</b>	<i>% su ricavi di vendita</i>	<b>III Trimestre 2010</b>	<i>% su ricavi di vendita</i>	<b>Variazione</b>
Ricavi di vendita	224.851	100,0%	230.569	100,0%	(5.718)
Altri Ricavi	10.195	4,5%	8.990	3,9%	1.205
<b>Totale ricavi</b>	<b>235.046</b>	<b>104,5%</b>	<b>239.559</b>	<b>103,9%</b>	<b>(4.513)</b>
Carburante	(66.079)	-29,4%	(56.681)	-24,6%	(9.398)
Materiali e servizi di manutenzione	(27.448)	-12,2%	(27.439)	-11,9%	(9)
Noleggi operativi	(13.403)	-6,0%	(13.956)	-6,1%	553
Costi commerciali di vendita	(7.334)	-3,3%	(6.487)	-2,8%	(847)
Altri costi operativi e wet lease	(67.071)	-29,8%	(79.335)	-34,4%	12.264
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(6.576)	-2,9%	(9.336)	-4,0%	2.760
Costo del personale	(29.773)	-13,2%	(25.973)	-11,3%	(3.800)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.936)	-1,3%	(3.200)	-1,4%	264
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(3.997)	-1,8%	(1.448)	-0,6%	(2.549)
Altri accantonamenti rettificativi	(1.359)	-0,6%	(760)	-0,3%	(599)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>9.070</b>	<b>4,0%</b>	<b>14.944</b>	<b>6,5%</b>	<b>(5.874)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1.105)	-0,5%	(2.391)	-1,0%	1.286
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.965</b>	<b>3,5%</b>	<b>12.553</b>	<b>5,4%</b>	<b>(4.588)</b>
Imposte del periodo	(1.058)	-0,5%	(1.446)	-0,6%	388
<b>Risultato netto</b>	<b>6.907</b>	<b>3,1%</b>	<b>11.107</b>	<b>4,8%</b>	<b>(4.200)</b>
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%	-
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>6.907</b>	<b>3,1%</b>	<b>11.107</b>	<b>4,8%</b>	<b>(4.200)</b>

*Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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
<b>Saldo al 31 dicembre 2009*</b>	<b>11.084</b>	-	<b>39</b>	<b>19.789</b>	-	<b>(34.059)</b>	<b>(3.146)</b>
- Risultato esercizi precedenti				(19.789)	(14.270)	34.059	-
- Copertura perdite a nuovo	(3.828)				3.828		-
- Aumento capitale in natura per conferimento	6.505	46.055					52.560
- Variazione Patrimonio Netto per rilevazione effetti contabili del conferimento		(37.232)					(37.232)
- Costi connessi all'aumento di capitale			(1.490)				(1.490)
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale			5.000				5.000
- Aumento capitale in denaro	7.140	32.846					39.986
<b>- Risultato complessivo</b>			(828)			(46.411)	(47.239)
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>20.901</b>	<b>41.669</b>	<b>2.722</b>	<b>-</b>	<b>(10.443)</b>	<b>(46.411)</b>	<b>8.439</b>
- Risultato esercizi precedenti				-	(46.411)	46.411	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale			68.400				68.400
<b>- Risultato complessivo</b>						(62.390)	(62.390)
<b>Saldo al 30 settembre 2011</b>	<b>20.901</b>	<b>41.669</b>	<b>71.123</b>	<b>-</b>	<b>(56.853)</b>	<b>(62.390)</b>	<b>14.450</b>

*N.B. Il patrimonio netto della Società su base individuale al 30 settembre 2011 è pari a Euro 16.256 migliaia.*

*Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2011*

Nove mesi 2010	€ /00€	Nove mesi 2011	Esercizio 2010
<b>(6.854)</b>	<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>5.328</b>	<b>(6.854)</b>
	<b>Effetti del conferimento Ramo Aviation</b>		
(56.371)	Avviamento provvisorio da Conferimento ramo Aviation	-	(56.371)
(41.969)	Altre attività non correnti	-	(41.969)
(67.912)	Attività correnti	-	(67.912)
24.100	Passività non correnti	-	24.100
119.285	Passività correnti	-	114.077
5.627	Debito per conguaglio da conferimento	-	-
52.560	Aumento di capitale in natura	-	52.560
(35.320)	Variazione patrimonio netto per rilevazione effetti contabili del conferimento	-	(30.112)
-	<b>Flussi finanziari da conferimento del Ramo Aviation</b>	-	<b>(5.627)</b>
	<b>Effetto consolidamento Sameitaly e Wokita</b>		
(6.876)	Avviamento da consolidamento Sameitaly e Wokita	-	(6.876)
7.721	Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	7.721
(119)	Altre attività non correnti	-	(90)
2.268	Attività correnti	-	1.016
116	Passività non correnti	-	106
(1.059)	Passività correnti	-	(1.007)
<b>2.051</b>	<b>Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Sameitaly e Wokita</b>	-	<b>870</b>
<b>(14.600)</b>	<b>Perdita prima delle imposte</b>	<b>(61.335)</b>	<b>(43.112)</b>
	Rettifiche per:		
8.625	- Ammortamenti dell'esercizio	9.394	11.312
-	- Svalutazione goodwill	-	3.438
1.475	- oneri finanziari netti	3.111	1.829
-	- Plusvalenze da alienazione cespiti	(18)	(105)
2.526	Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(6.066)	(5.493)
233	Variazione del magazzino	(58)	(1.579)
4.437	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl . fondi rischi)	(2.029)	8.175
(642)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(2.194)	(1.171)
<b>2.053</b>	<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa</b>	<b>(59.195)</b>	<b>(26.706)</b>
	Variazione netta immobilizzazioni:		
(13)	* immateriali	(174)	(291)
(6.166)	* materiali	(4.469)	(7.460)
(5.527)	* finanziarie	(1.591)	(6.529)
(1.977)	* partecipazioni	-	(10)
<b>(13.683)</b>	<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento</b>	<b>(6.234)</b>	<b>(14.290)</b>
(616)	Rimborso rate del mutuo	(612)	(616)
(1.500)	Altre variazioni finanziamenti	245	22.963
1.674	Incasso derivati di copertura	479	2.092
	Finanziamento soci	-	-
<b>(442)</b>	<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>112</b>	<b>24.439</b>
28.833	Aumento capitale sociale	-	28.496
-	Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	59.900	5.000
<b>28.833</b>	<b>Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale</b>	<b>59.900</b>	<b>33.496</b>
<b>18.812</b>	<b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(5.417)</b>	<b>12.182</b>
<b>11.958</b>	<b>Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>(89)</b>	<b>5.328</b>
	<b>Variazione di Attività e Passività che non hanno effetti sulle disponibilità liquide</b>		
	Altre variazioni finanziamenti	(8.500)	
	Variazioni di patrimonio netto	8.500	



*Conto Economico riclassificato dei primi nove mesi del 2011*

€/000	Nove mesi 2011	% su ricavi di vendita	Nove mesi 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	490.206	100,0%	475.926	100,0%	14.280
Altri Ricavi	28.786	5,9%	23.699	5,0%	5.087
<b>Totale ricavi</b>	<b>518.992</b>	<b>105,9%</b>	<b>499.625</b>	<b>105,0%</b>	<b>19.367</b>
Carburante	(155.082)	-31,6%	(121.545)	-25,5%	(33.537)
Materiali e servizi di manutenzione	(74.957)	-15,3%	(63.538)	-13,4%	(11.419)
Costi commerciali di vendita	(18.934)	-3,9%	(15.810)	-3,3%	(3.124)
Altri costi operativi e wet lease	(157.791)	-32,2%	(167.122)	-35,1%	9.331
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(21.859)	-4,5%	(24.462)	-5,1%	2.603
Costo del personale	(83.798)	-17,1%	(64.924)	-13,6%	(18.874)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(12.450)	-2,5%	(4.426)	-0,9%	(8.024)
<b>EBITDAR</b>	<b>(5.879)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>37.798</b>	<b>7,9%</b>	<b>(43.677)</b>
Noleggi operativi	(41.195)	-8,4%	(39.482)	-8,3%	(1.713)
<b>EBITDA</b>	<b>(47.074)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(1.684)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(45.390)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(9.394)	-1,9%	(8.625)	-1,8%	(769)
Altri accantonamenti rettificativi	(1.756)	-0,4%	(2.816)	-0,6%	1.060
<b>EBIT</b>	<b>(58.224)</b>	<b>-11,9%</b>	<b>(13.125)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(45.099)</b>
Oneri finanziari Netti	(3.111)	-0,6%	(1.475)	-0,3%	(1.636)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(61.335)</b>	<b>-12,5%</b>	<b>(14.600)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(46.735)</b>
Imposte del periodo	(1.055)	-0,2%	(1.754)	-0,4%	699
<b>Risultato netto</b>	<b>(62.390)</b>	<b>-12,7%</b>	<b>(16.354)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(46.036)</b>

(\*) Il conto economico riclassificato dei primi nove mesi del 2010, presentato a fini comparativi, è quello risultante dalla Relazione Trimestrale consolidata al 30 settembre 2010; i relativi dati non includono il risultato dei primi due mesi del ramo Aviation conferito da Meridiana in data 28 febbraio 2010.