

eurofly

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008

Eurofly S.p.A. - Sede in Milano (MI) - Via Ettore Bugatti, 15 - Cap. Soc. Euro 6.503.105,72 – www.eurofly.it

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A.

R.E.A. Milano n. 1336505 - Reg. Imp. Milano 05763070017 - P.I. 03184630964 - C.F. 05763070017

SOMMARIO

Introduzione.....	2
1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO.....	5
1.1. Andamento della gestione e attività operativa.....	5
1.1.1. <i>Risultati dei primi nove mesi del 2008 e del terzo trimestre 2008</i>	5
1.1.2. <i>La flotta</i>	10
1.1.3. <i>Attività commerciale</i>	11
1.2. Fatti di rilievo avvenuti nei nove mesi.....	15
1.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	20
1.3.1. <i>Bando di gara per collegamenti in continuità territoriale</i>	20
1.4. Prevedibile evoluzione della gestione.....	21
1.5. Personale.....	22
1.6. Quadro macroeconomico.....	23
1.7. Scenario di settore.....	24
1.8. Dichiarazione ex 37 Regolamento mercati Consob.....	24
2. PROSPETTI CONTABILI.....	26
2.1. Stato patrimoniale.....	26
2.2. Conto economico.....	27
2.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	29
2.4. Rendiconto finanziario.....	30
3. NOTE ILLUSTRATIVE.....	31
3.1. Principi contabili.....	31
3.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività.....	32
3.3. Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale.....	32
3.4. Analisi dei risultati economici.....	41
3.4.1. <i>Analisi dei primi nove mesi</i>	41
3.4.2. <i>Analisi del terzo trimestre</i>	44
3.5. Analisi delle variazioni di patrimonio netto.....	46
3.6. Gestione patrimoniale e finanziaria.....	47
3.6.1. <i>Analisi del rendiconto finanziario</i>	47
3.6.2. <i>Posizione finanziaria netta</i>	48
3.7. Eventi significativi non ricorrenti.....	49
3.7.1. <i>Contratto di solidarietà</i>	49
3.8. Informativa di settore.....	50
3.9. Rapporti con parti correlate.....	51

E U R O F L Y S.p.A.

Sede in Milano – Via E. Bugatti, 15

Capitale sociale Euro 6.503.105,72 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano n. 05763070017 – R.E.A. N. 1336505 – www.eurofly.it

Introduzione

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008 è stato predisposto ai sensi dell'art 154-ter del TUF così come innovato dal D.Lgs. 6 novembre 2007, n. 195, recante attuazione della Direttiva 2004/109/CE (anche definita "Direttiva Transparency"), allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e sull'andamento economico dell'emittente, oltre che una illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento, unitamente alla loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente. Esso è predisposto in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS e, in particolare, del principio contabile IAS 34, meglio dettagliati nel paragrafo 3.1 del presente Resoconto.

Nel Resoconto Intermedio le informazioni economiche dei primi nove mesi del 2008 e del terzo trimestre 2008 sono confrontati con quelli degli analoghi periodi del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le altre informazioni patrimoniali al 30 settembre 2008 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2007.

Presentiamo di seguito i principali dati economici, patrimoniali e finanziari, oltre agli indicatori di attività nei primi nove mesi dell'esercizio 2008, comparati con quelli dello stesso periodo del 2007 e dell'esercizio 2007, nonché i dati economici di sintesi del 3° trimestre 2008 con confronto verso il 3° trimestre 2007.

Ove non diversamente specificato, Euro/000

2007	Indicatori significativi	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
47.144	Ore volo complessive	37.963	37.143	820	2,2%
1.879.289	Passeggeri trasportati	1.570.758	1.341.814	228.944	17,1%
156	Disponibilità flotta in locazione e wet lease (mesi macchina)	113	117	(4)	-3,4%
5.015	Produttività flotta Lungo Raggio (in ore volo) per aeromobile	5.034	5.302	(268)	-5,1%
3.255	Produttività flotta Medio Raggio (in ore volo) per aeromobile	3.619	3.387	232	6,8%
2007	Conto economico sintetico	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
322.290	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.937	255.837	38.100	14,9%
331.695	Ricavi totali	303.389	262.357	41.032	15,6%
31.186	EBITDAR (1)	34.689	32.084	2.605	8,1%
9,7%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	11,8%	12,5%		
(14.666)	EBITDA (2)	3.596	(2.471)	6.067	-245,5%
-4,6%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	1,2%	-1,0%		
(22.289)	EBIT (3)	(5.920)	(7.485)	1.565	-20,9%
-6,9%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	-2,0%	-2,9%		
(21.757)	Risultato dell'esercizio / periodo	(9.217)	(10.435)	1.218	-11,7%
30.09.07	Stato patrimoniale sintetico	30.09.08	31.12.07	Var	Var %
39.190	Totale attività non correnti	49.294	42.142	7.151	17,0%
81.139	Totale attività correnti	92.475	81.141	11.333	14,0%
120.329	Totale attivo	141.768	123.283	18.485	15,0%
6.267	Patrimonio netto	7.881	(5.406)	13.287	-245,8%
12.273	Totale passività non correnti	9.635	11.566	(1.931)	-16,7%
101.789	Totale passività correnti	124.252	117.123	7.128	6,1%
120.329	Totale patrimonio netto e passività	141.768	123.283	18.485	15,0%
2007	Investimenti	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
2.251	Investimenti	4.230	1.726	2.504	145,1%
30.09.07	Altri dati finanziari	30.09.08	31.12.07	Var	Var %
(16.545)	Posizione finanziaria netta (4)	(14.312)	(17.065)	2.752	16,1%
(8.256)	Cassa ed altre disponibilità liquide nette	(11.021)	(8.960)	(2.061)	-23,0%
(4.132)	Flusso monetario del periodo	(2.062)	(4.836)	2.774	57,4%

Ove non diversamente specificato, Euro/000

Indicatori significativi	III trim 08	III trim 07	Var	Var %
Ore volo complessive	15.272	14.404	868	6,0%
Passeggeri trasportati	635.566	569.794	65.772	11,5%
Disponibilità flotta in locazione e wet lease (mesi macchina)	40	39	1	2,6%
Produttività flotta Lungo Raggio (in ore volo) per aeromobile	5.820	5.723	97	1,7%
Produttività flotta Medio Raggio (in ore volo) per aeromobile	4.298	4.242	56	1,3%
Conto economico sintetico	III trim 08	III trim 07	Var	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.969	108.525	22.444	20,7%
Ricavi totali	134.600	111.609	22.991	20,6%
EBITDAR (1)	21.173	20.705	468	2,3%
Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	16,2%	19,1%		
EBITDA (2)	11.037	8.827	2.211	25,0%
Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	8,4%	8,1%		
EBIT (3)	6.815	7.172	(357)	-5,0%
Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	5,2%	6,6%		
Risultato dell'esercizio / periodo	5.745	5.863	(118)	-2,0%

(1) EBITDAR: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and aircraft Rentals* (ossia l'EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili – esclusi i noleggi wet – e degli ammortamenti, accantonamenti ai fondi rischi e oneri, altri accantonamenti rettificativi e svalutazione di attività non correnti). (2) EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization*. (3) EBIT: *Earnings Before Interest and Taxes*. (4) Rispetto alla voce "Cassa e altre disponibilità liquide nette", la posizione finanziaria include le componenti dettagliate nel paragrafo 3.5.2.

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

1.1. Andamento della gestione e attività operativa

1.1.1. Risultati dei primi nove mesi del 2008 e del terzo trimestre 2008

A maggior chiarimento dell'andamento economico sono presentati di seguito i Conti Economici Riclassificati secondo criteri gestionali.

Conto Economico Riclassificato								
2007	% su ricavi		Gen-Set 08	% su ricavi	Gen-Set 07	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>								
322.290	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.937	100,0%	255.837	100,0%	38.100	14,9%
9.405	2,9%	Altri ricavi	9.452	3,2%	6.520	2,5%	2.933	45,0%
331.695	102,9%	Totale ricavi	303.389	103,2%	262.357	102,5%	41.032	15,6%
7.671	2,4%	Costi commerciali diretti	9.182	3,1%	5.934	2,3%	3.248	54,7%
324.023	100,5%	Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	294.207	100,1%	256.423	100,2%	37.784	14,7%
98.243	30,5%	Carburante	109.385	37,2%	74.644	29,2%	34.741	46,5%
38.354	11,9%	Costi del personale	28.422	9,7%	29.637	11,6%	(1.215)	-4,1%
45.365	14,1%	Materiali e servizi di manutenzione	34.678	11,8%	34.477	13,5%	201	0,6%
92.941	28,8%	Altri costi operativi e wet lease	73.064	24,9%	72.022	28,2%	1.042	1,4%
17.935	5,6%	Altri costi commerciali e di struttura	13.969	4,8%	13.559	5,3%	410	3,0%
292.838	90,9%	Subtotale costi	259.518	88,3%	224.339	87,7%	35.179	15,7%
31.186	9,7%	EBITDAR	34.689	11,8%	32.084	12,5%	2.605	8,1%
45.852	14,2%	Noleggi operativi	31.093	10,6%	34.555	13,5%	(3.462)	-10,0%
(14.666)	-4,6%	EBITDA	3.596	1,2%	(2.471)	-1,0%	6.067	245,5%
3.951	1,2%	Ammortamenti	2.602	0,9%	2.894	1,1%	(292)	-10,1%
0	0,0%	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.820	0,9%	Altri accantonamenti rettificativi	6.007	2,0%	1.541	0,6%	4.466	289,8%
852	0,3%	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	907	0,3%	579	0,2%	328	56,5%
7.623	2,4%	Ammortamenti e accantonamenti	9.515	3,2%	5.014	2,0%	4.501	89,8%
(22.289)	-6,9%	EBIT (Risultato operativo)	(5.920)	-2,0%	(7.485)	-2,9%	1.565	20,9%
(2.474)	-0,8%	Oneri finanziari netti	(1.664)	-0,6%	(1.180)	-0,5%	(484)	-41,0%
(24.763)	-7,7%	Risultato ante imposte	(7.584)	-2,6%	(8.665)	-3,4%	1.081	12,5%
3.006	0,9%	Imposte dell'esercizio	(1.633)	-0,6%	(1.531)	-0,6%	(102)	6,6%
1	0,0%	Risultato della dismissione di attività	0	0,0%	(238)	-0,1%	238	100,0%
(21.757)	-6,8%	Risultato netto	(9.217)	-3,1%	(10.435)	-4,1%	1.218	11,7%

	III trim 08	% su ricavi	III trim 07	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.969	100,0%	108.525	100,0%	22.444	20,7%
Altri ricavi	3.631	2,8%	3.084	2,8%	548	17,8%
Totale ricavi	134.600	102,8%	111.609	102,8%	22.991	20,6%
Costi commerciali diretti	4.959	3,8%	3.148	2,9%	1.811	57,5%
Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	129.641	99,0%	108.461	99,9%	21.180	19,5%
Carburante	48.690	37,2%	30.414	28,0%	18.276	60,1%
Costi del personale	10.202	7,8%	9.996	9,2%	206	2,1%
Materiali e servizi di manutenzione	13.256	10,1%	13.495	12,4%	(239)	-1,8%
Altri costi operativi e wet lease	31.456	24,0%	28.638	26,4%	2.817	9,8%
Altri costi commerciali e di struttura	4.865	3,7%	5.213	4,8%	(349)	-6,7%
Subtotale costi	108.468	82,8%	87.756	80,9%	20.712	23,6%
EBITDAR	21.173	16,2%	20.705	19,1%	468	2,3%
Noleggi operativi	10.136	7,7%	11.879	10,9%	(1.743)	-14,7%
EBITDA	11.037	8,4%	8.827	8,1%	2.211	25,0%
Ammortamenti	826	0,6%	985	0,9%	(159)	-16,1%
Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri accantonamenti rettificativi	2.883	2,2%	642	0,6%	2.241	349,2%
Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	512	0,4%	27	0,0%	485	1769,2%
Ammortamenti e accantonamenti	4.222	3,2%	1.654	1,5%	2.567	155,2%
EBIT (Risultato operativo)	6.815	5,2%	7.172	6,6%	(357)	-5,0%
Oneri finanziari netti	(377)	-0,3%	(408)	-0,4%	31	7,7%
Risultato ante imposte	6.439	4,9%	6.764	6,2%	(325)	-4,8%
Imposte dell'esercizio	(694)	-0,5%	(1.017)	-0,9%	324	31,8%
Risultato della dismissione di attività	0	0,0%	117	0,1%	(117)	-100,0%
Risultato netto	5.745	4,4%	5.863	5,4%	(118)	-2,0%

I primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati da importanti eventi di natura macroeconomica che devono essere considerati nell'analisi dei risultati di Eurofly. Le principali economie mondiali, che nel primo semestre hanno registrato una fase di rallentamento della crescita, sono state interessate nella fase finale del terzo trimestre da una grave crisi riguardante soprattutto i mercati finanziari. Il prezzo del petrolio nei primi nove mesi del 2008 è cresciuto di circa il 70% rispetto allo stesso periodo del 2007 e l'Euro si è significativamente rafforzato nei confronti del Dollaro. Tali tendenze peraltro hanno mostrato una inversione nel corso del terzo trimestre, con la discesa del prezzo del petrolio e l'indebolimento dell'Euro.

I risultati dei primi nove mesi del 2008, pur se penalizzati da significativi accantonamenti al fondo svalutazione crediti prevalentemente concentratisi nel terzo trimestre del 2008, mostrano un miglioramento rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio (mentre nel solo terzo trimestre 2008 i risultati appaiono in lieve calo per effetto delle svalutazioni soprammenzionate). I **ricavi delle vendite e prestazioni**, che ammontano in nove mesi a Euro 293.937 migliaia, sono cresciuti del 14,9% rispetto ai primi nove mesi del 2007 grazie a un incremento del provento per ora di volo, determinato anche dagli adeguamenti conseguenti l'incremento del costo del carburante (nel terzo trimestre tali ricavi mostrano un incremento del 20,7%, portandosi a Euro 130.969 migliaia)

La crescita, in termini di ricavi, è riconducibile prevalentemente ai collegamenti di linea di medio raggio in partenza da Milano Linate verso Napoli, Catania e Palermo avviati dal novembre 2007 in *code sharing* con Meridiana. Rispetto ai primi nove mesi del 2007, l'attività di lungo raggio è stata penalizzata dai disordini di natura politica avvenuti in Kenya; per contro, si ricorda che nel 2007 era attivo il collegamento Roma – Delhi, interrotto nel settembre 2007. I ricavi sia di medio che di lungo raggio beneficiano, come precedentemente richiamato, degli adeguamenti tariffari conseguenti l'incremento del costo del carburante, che ha consentito di attutire l'effetto di incremento del prezzo del greggio descritto nell'ambito della variabili macro economiche di riferimento. La crescita degli *altri ricavi* (+45% in nove mesi) deriva in gran parte dal *sub lease* del quinto aeromobile A330 entrato in flotta a fine marzo 2007 e subito noleggiato ad altre compagnie.

A causa del considerevole incremento dei prezzi del greggio sul mercato di approvvigionamento, non totalmente recuperabile sui ricavi di vendita e seppur attenuato dal deprezzamento del dollaro USA, nei nove mesi il costo del carburante è cresciuto in valore assoluto di Euro 34.741 migliaia pari a +46,5% (+ Euro 18.276 migliaia, pari al +60,1% nel terzo trimestre). In termini di incidenza sul fatturato il peso del costo del carburante è giunto al 37,2% nei nove mesi del 2008 dal 29,2% nei nove mesi del 2007 (37,2% nel terzo trimestre 2008 contro il 28% nel terzo trimestre 2007).

Nonostante l'incremento del costo del carburante, l'**EBITDAR**, pari a Euro 34.689 migliaia, è comunque cresciuto in termini assoluti del 8,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007 (+2,3% nel terzo trimestre), pur mostrando un'incidenza sui ricavi in calo dal 12,5% dei primi nove mesi del 2007 all'11,8% nel 2008 (nel terzo trimestre cala dal 19,1% al 16,2%). La crescita assoluta della marginalità è avvenuta nei nove mesi anche grazie ai risparmi ottenuti sul *costo del personale* (incidenza sui ricavi del 9,7% in nove mesi, contro 11,6% dei nove mesi del 2007) per effetto dell'applicazione del contratto di solidarietà (a regime da aprile 2007) mentre i *costi operativi e wet lease* evidenziano, al contrario, un incremento a causa del maggior utilizzo di *sub lease* di aeromobili in modalità ACMI, in particolare nel terzo trimestre, per fronteggiare la stagionalità della domanda.

Il miglioramento è riconducibile al **medio raggio** (EBITDAR nei primi nove mesi del 2008 pari a Euro 21.991 migliaia a fronte di un EBITDAR di Euro 16.359 migliaia dell'esercizio precedente), che

ha beneficiato sia della maggiore attività effettuata nel periodo, che della migliore marginalità. L'EBITDAR del lungo raggio, pari a Euro 12.697 migliaia, peggiora di Euro 3.027 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale *business unit* è stata maggiormente penalizzata dall'incremento dei prezzi del greggio, il cui costo incide notevolmente sui ricavi.

Sul costo dei *noleggi operativi*, in sostanziale decremento nonostante l'inserimento in flotta del quinto aeromobile A330, ha avuto un effetto positivo l'andamento del Dollaro, mediamente indebolitosi nel periodo nei confronti dell'Euro.

In conseguenza di quanto sopra evidenziato, l'**EBITDA** è positivo per Euro 3.596 migliaia contro un risultato negativo dei primi nove mesi del 2007 di Euro 2.471 migliaia (Euro 11.037 migliaia nel terzo trimestre 2008 contro Euro 8.827 migliaia nel terzo trimestre 2007). Anche in tal caso la variazione positiva è da attribuire al **medio raggio**, che ha registrato un EBITDA nei primi nove mesi del 2008 pari a Euro 9.366 migliaia a fronte di un EBITDA di Euro 934 migliaia del periodo precedente, mentre il **lungo raggio** presenta performance in peggioramento rispetto al 2007 (EBITDA negativo per Euro 5.770 migliaia in confronto a un valore negativo di Euro 3.404 migliaia dell'analogo periodo del 2007), anche per l'entrata in flotta di un nuovo aeromobile A330 a partire da aprile 2007.

Come anticipato, a fronte dei miglioramenti sopra riportati in termini assoluti e incidenza sui ricavi dell'EBITDA, il risultato operativo (**EBIT**) è stato penalizzato dal considerevole aumento dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti incrementatosi nei due periodi analizzati di Euro 4.466 migliaia (+Euro 2.241 migliaia nel terzo trimestre) con un'incidenza sui ricavi di oltre il 2%. In particolare si segnala che i suddetti maggiori costi sono in prevalenza connessi al fallimento di un Tour Operator (Maxitraveland) dichiarato il 15 ottobre 2008 e alla dichiarazione di insolvenza del gruppo Alitalia avvenuta il 29 agosto 2008. Le svalutazioni connesse a tali due posizioni hanno penalizzato il risultato operativo dei primi nove mesi del 2008 nella misura di Euro 4.953 migliaia (di cui Euro 2.234 migliaia nel solo terzo trimestre 2008).

Il risultato operativo (**EBIT**), seppur negativo in nove mesi per Euro 5.920 migliaia, mostra un miglioramento sull'anno precedente di Euro 1.565 migliaia (+20,9%), con un'incidenza sui ricavi del 2,0% (-2,9% nei primi nove mesi del 2007). Nel solo terzo trimestre 2008, l'EBIT è positivo per Euro 6.815 migliaia, pari al 5,2% dei ricavi, in calo rispetto al terzo trimestre 2007 ove era pari a Euro 7.172 migliaia (6,6% sui ricavi).

Dopo gli oneri finanziari e le imposte di competenza, il risultato netto è negativo nei nove mesi per Euro 9.217 migliaia, rispetto alla perdita netta di Euro 10.435 migliaia registrata nei primi nove mesi del 2007 (il terzo trimestre 2008, grazie alla stagionalità del *business*, si è chiuso con un utile netto di Euro 5.745 migliaia rispetto a Euro 5.863 migliaia nel terzo trimestre 2007).

Nel corso dei primi nove mesi del 2007, la gestione della *Business Unit* A319, classificata nella voce "Risultato della dismissione delle attività", aveva determinato una perdita di Euro 238 migliaia; la conclusione dell'accordo con Alba – Servizi Aerotrasporti S.p.A. per l'esercenza temporanea da

parte di Eurofly dell'aeromobile sino a tutto il gennaio 2008, ha consentito, per contro, di realizzare una marginalità positiva di Euro 217 migliaia nei primi nove mesi del 2008, rilevata nell'ambito della gestione delle attività continue.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2008 è pari a Euro 7.881 migliaia rispetto al deficit patrimoniale di Euro 5.406 migliaia al 31 dicembre 2007; l'incremento è conseguente al positivo perfezionamento degli aumenti di capitale in denaro (Euro 14.991 migliaia) e in natura (Euro 8.000 migliaia) effettuati nel corso del primo trimestre 2008, al netto degli oneri accessori agli aumenti stessi pari a Euro 710 migliaia e della perdita registrata nel periodo di Euro 9.217 migliaia.

La Società al 30 giugno 2008 si trovava nella situazione prevista dall'art 2446 c.c. (che prevede la riduzione obbligatoria del capitale sociale in presenza di perdite, al netto delle riserve, superiori a un terzo del capitale sociale), in conseguenza delle perdite consuntivate nel periodo di sei mesi al 30 giugno 2008 pari a Euro 14.962 migliaia a fronte di riserve disponibili per Euro 10.595 migliaia con conseguente erosione del capitale sociale (pari a Euro 6.503 migliaia) per oltre 1/3 del medesimo.

Tale perdita, che risentiva peraltro della marcata stagionalità del business aziendale con forti differenze dei risultati dei singoli trimestri, è stata parzialmente riassorbita nel corso del terzo trimestre, consentendo alla Società di superare la situazione ex art. 2446 c.c. (perdite superiori a un terzo del capitale) sin dal 31 agosto 2008. In particolare la perdita progressiva consuntivata di otto mesi al 31 agosto 2008, secondo dati gestionali interni, è stata pari a Euro 7.723 migliaia (a seguito degli utili del bimestre luglio/agosto pari a Euro 7.239 migliaia), inferiore alle riserve esistenti (che ammontano a Euro 10.595 migliaia) e, dunque, tale da non determinare alcuna erosione del capitale sociale. Alla data del 30 settembre 2008, la perdita progressiva del periodo di nove mesi è ridotta a Euro 9.217 migliaia (a seguito degli utili di periodo pari a Euro 5.745 migliaia), risultando ancora integralmente coperta dalle riserve (che ammontano a Euro 10.595 migliaia); conseguentemente, come al 31 agosto, anche al 30 settembre 2008 non risulta più intaccato il capitale sociale, essendo il patrimonio netto pari a Euro 7.881 migliaia, superiore al capitale sociale pari a Euro 6.503 migliaia.

L'indebitamento finanziario netto risulta al 30 settembre 2008 pari a Euro 14.312 migliaia a fronte del valore al 31 dicembre 2007 di Euro 17.065 migliaia e di Euro 2.959 al 30 giugno 2008.

1.1.2. La flotta

La flotta di Eurofly è rimasta invariata nei primi nove mesi del 2008 rispetto all'analogo periodo del 2007 ed è costituita da quattro aeromobili A330 per i voli di lungo raggio e otto A320 per i voli di medio raggio.

Si ricorda che a fine marzo 2007 è entrato in flotta il quinto aeromobile A330, ceduto in locazione operativa fino al marzo 2008 alla compagnia aerea spagnola Air Comet e successivamente alla compagnia israeliana Israir Airlines & Tourism LTD fino a marzo 2009.

L'aeromobile A319 è stato in flotta fino a gennaio 2008, quando l'esercenza è stata definitivamente trasferita ad Alba – Servizi Aerotrasporti S.p.A, che ne aveva rilevato nel mese di giugno 2007 il relativo contratto di locazione finanziaria, lasciando temporaneamente l'operatività dell'aeromobile in capo a Eurofly.

Nella tabella sottostante è riepilogata la flotta di Eurofly da gennaio 2007 a settembre 2008.

Marca di registrazione	Tipo	Entrata in flotta	gen-07	feb-07	mar-07	apr-07	mag-07	giu-07	lug-07	ago-07	set-07	ott-07	nov-07	dic-07	gen-08	feb-08	mar-08	apr-08	mag-08	giu-08	lug-08	ago-08	set-08		
I-EEZB	A330	ago-02																							
I-EEZA	A330	set-02																							
I-EEZJ	A330	mag-05																							
I-EEZL	A330	dic-06																							
I-EEZC	A320	ott-02																							
I-EEZD	A320	feb-03																							
I-EEZE	A320	mar-03																							
I-EEZF	A320	apr-03																							
I-EEZG	A320	mag-03																							
I-EEZH	A320	dic-04																							
I-EEZI	A320	dic-04																							
I-EEZK	A320	feb-05																							
I-ECJA	A319	apr-06																							

In linea con la prassi del settore di acquisire o cedere capacità operativa tramite contratti di *wet lease*, tipicamente nella forma ACMI¹, a partire dal mese di giugno per la stagione estiva, Eurofly ha acquisito capacità aggiuntiva tramite *wet lease* di un aeromobile MD-80 da ItAli Airlines.

¹ Aircraft, Crew, Maintenance e Insurance. Forma contrattuale di locazione degli aeromobili di terzi o a terzi che prevede il pagamento di un canone comprensivo dei costi dell'aeromobile, dell'equipaggio, di manutenzione e di assicurazione.

Si ricorda infine che a fine gennaio 2008 Eurofly e Airbus hanno deciso di risolvere l'accordo firmato il 30 dicembre 2005, relativo all'acquisto di tre aeromobili di Lungo Raggio A350, con connesso rimborso e regolazione degli acconti versati.

Sono in fase di valutazione i nuovi accordi di leasing operativo su aeromobili di medio raggio Airbus A320 secondo il piano industriale approvato.

1.1.3. Attività commerciale

La programmazione *charter/leisure* di **medio raggio** (destinazioni raggiungibili al di sotto della soglia di cinque ore di volo) si caratterizza per una cospicua programmazione – di fatto annuale – verso l'Egitto (Mar Rosso), le Canarie e le tradizionali mete di turismo religioso (Lourdes, Tel Aviv), con un'intensificazione nei mesi estivi dei voli per le tradizionali mete balneari del bacino del Mediterraneo - Spagna (Baleari e Canarie), Grecia (Rodi, Kos, Samos, Santorini, Mykonos), Tunisia (Monastir, Djerba), Giordania (Aqaba, Taba), Turchia (Bodrum, Antalya).

I voli per Sharm El Sheik sono programmati anche come collegamenti di linea e, grazie all'istituzione di una mini base operativa a Sharm El Sheik, collegano undici aeroporti regionali in Italia (Ancona, Bari, Bergamo, Bologna, Milano Malpensa, Napoli, Pisa, Roma, Torino, Venezia, Verona).

La designazione quale vettore di linea per la tratta Malpensa - Cairo ha inoltre dato impulso al traffico di linea con l'Egitto, con l'istituzione dal 16 giugno di due voli diretti alla settimana, mentre la programmazione *charter* include voli diretti da e per Hurgada, Marsa Alam, El Alamein, oltre che voli interni programmati in funzione di escursioni incluse nei pacchetti dei *tour operator* a siti archeologici (Abu Simbel, Luxor, Cairo).

Nella stagione *Summer* 2008 sono stati confermati i seguenti operativi di linea nazionali, in *code sharing* con Meridiana:

- Milano Linate - Napoli (due voli al giorno come *marketing carrier*);
- Milano Linate - Catania (due voli al giorno come *operating carrier*);
- Milano Linate - Palermo (un volo al giorno come *operating carrier*);
- Milano Linate - Roma (due voli al giorno come *marketing carrier*);
- Milano Malpensa - Olbia - Milano Malpensa (tre voli alla settimana come *operating carrier*);
- Bergamo - Olbia - Bergamo (un volo alla settimana come *operating carrier*).

A questi vanno aggiunti una serie di collegamenti di linea internazionali di medio raggio, con vocazione mista *business/leisure incoming* e nello specifico:

- due voli alla settimana Bologna - Mosca - Bologna (ogni martedì e venerdì);
- un volo alla settimana Napoli - Mosca - Napoli (ogni venerdì);
- un volo al giorno Napoli - Parigi (in *code-sharing* con Meridiana), in qualità di *marketing Carrier*;
- due voli al giorno Milano Linate - Parigi (in *code-sharing* con Meridiana), in qualità di *marketing carrier*;
- due voli alla settimana Milano Malpensa - Cairo - Milano Malpensa (ogni lunedì e giovedì, inaugurato il 16/6/08);
- due voli alla settimana Milano Malpensa – Dakar - Milano Malpensa (ogni mercoledì e venerdì, inaugurato il 18/6/08).

Inoltre, vengono operati i tradizionali voli di linea con vocazione *outgoing*:

- un volo alla settimana Milano Malpensa - Fuerteventura - Milano Malpensa e Verona - Fuerteventura Verona (ogni lunedì);
- tre voli alla settimana Milano Malpensa - Mykonos - Milano Malpensa (lunedì, venerdì, domenica) e un volo Verona - Mykonos (domenica);
- due voli alla settimana Milano Malpensa - Santorini - Milano Malpensa (ogni lunedì e giovedì).

Nel **lungo raggio** gli sforzi commerciali sono stati concentrati su:

i) ripresa dei voli di linea Italia - New York, con una programmazione intensificata da metà maggio 2008 da e per sette aeroporti regionali (Bari – novità 2008 - Bologna, Lamezia Terme, Napoli, Pescara, Palermo, Roma) per un massimo di dodici voli alla settimana per JFK.

ii) ripresa della programmazione di linea e *charter* su Mombasa da metà luglio (dal 23 luglio), con una frequenza di linea alla settimana (il venerdì da Milano Malpensa via Roma) e altri 3 voli *charter* via Zanzibar da Milano Malpensa e Roma (mercoledì e giovedì). Il programma voli è tornato ai livelli antecedenti la crisi di instabilità politica di inizio anno;

iii) la conferma della focalizzazione sull'Oceano Indiano, con quattro voli di linea alla settimana per Malè (Maldives) di cui uno via Fiumicino e uno via Colombo e il consolidamento della rotta di linea Milano – Seychelles, operativa da metà febbraio 2008 via Mauritius con una frequenza alla settimana (sabato) e la programmazione di un volo di linea Milano-Roma-Mauritius ogni domenica

Questi voli completano l'importante programmazione di linea e *charter* sul lungo raggio, con l'area caraibica presente con una frequenza per Cancun (Messico) e una per Punta Cana (Repubblica Dominicana).

Dati statistici

Ore volo per tipologia					
<i>Dati espressi in ore di volo</i>					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
46.085	Ore volo nette (a)	36.367	36.305	62	0,2%
591	Ore volo ACMI (b)	484	462	21	4,6%
468	Ore volo repro (c)	1.112	375	737	196,2%
47.144	Ore volo totali	37.963	37.143	820	2,2%

(a) ore volate per voli Eurofly con aeromobili della Compagnia

(b) ore volate per voli di terzi operati con aeromobili della Compagnia noleggiati in wet lease a terzi

(c) ore volate per voli Eurofly operati con aeromobili di terzi noleggiati in wet lease dalla Compagnia

Ore volo per SBU					
<i>Dati espressi in ore di volo</i>					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
26.259	Medio Raggio	22.747	20.484	2.263	11,0%
20.308	Lungo Raggio	15.216	16.118	-903	-5,6%
577	All Business	0	540	-540	-100,0%
47.144	Ore volo totali	37.963	37.143	820	2,2%

Nei primi nove mesi dell'esercizio il numero delle ore volate è stato pari a 37.963 rispetto a 37.143 dello stesso periodo del 2007. Le ore volo del medio raggio sono cresciute da 20.484 del 2007 a 22.747 (incluse le ore volo effettuate con aeromobile A319) nei primi nove mesi del 2008, grazie alla nuova attività di linea dei collegamenti tra città italiane. Nel lungo raggio, al contrario, si è registrato un calo da 16.118 ore volo nel 2007 a 15.216 ore volo nel 2008, legato alla già citata contrazione dell'attività in Kenya, solo parzialmente controbilanciata dall'effetto dei nuovi collegamenti verso le Mauritius / Seychelles e dai nuovi voli verso New York – JFK.

Produttività flotta					
<i>Valori espressi in ore di volo annualizzati</i>					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
3.255	Medio Raggio	3.619	3.387	233	6,9%
5.015	Lungo Raggio	5.034	5.302	-268	-5,1%

La produttività della flotta per aeromobile ha riportato un significativo incremento nel medio raggio, dove è cresciuta del 6,9%, mentre è calata del 5,1% nel lungo raggio, anche in questo caso principalmente come conseguenza della riduzione della capacità offerta verso il Kenya.

Passeggeri trasportati					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
1.851.288	Eurofly	1.546.238	1.319.204	227.034	17,2%
28.001	Altri vettori	24.520	22.610	1.910	8,4%
1.154.601	Medio raggio	1.154.720	905.971	248.749	27,5%
721.403	Lungo Raggio	416.038	432.964	-16.926	-3,9%
3.285	All Business	0	2.879	-2.879	-100,0%
1.879.289	Passeggeri totali	1.570.758	1.341.814	228.944	17,1%

Il numero dei passeggeri trasportati da Eurofly, inclusivo di linea e *charter*, risulta complessivamente in crescita da 1.341.814 dei primi nove mesi del 2007 a 1.570.758 nello stesso periodo del 2008, grazie al contributo del medio raggio che registra un incremento nel numero dei passeggeri del 27,5% dovuto principalmente ai nuovi collegamenti di linea. I passeggeri trasportati nel lungo raggio sono diminuiti del 3,9%.

Passeggeri trasportati - Dettaglio linea IY					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
133.051	Passeggeri trasportati	110.973	106.438	4.535	4,26%
186.804	Posti offerti	151.998	148.614	3.384	2,28%
71,2%	Load factor	73,0%	71,6%	1%	1,94%

Passeggeri trasportati - Linea Milano Linate vs Sud Italia e Napoli vs Parigi					
2007		genn - sett 2008	genn - sett 2007	Variazione	Variazione %
67.146	Passeggeri trasportati	313.833	-	-	-
115.200	Posti offerti	445.080	-	-	-
58,3%	Load factor	70,5%	-	-	-

Nel 2008 il collegamento verso New York è stato effettuato anche nei mesi invernali. Nei primi nove mesi del 2008 i passeggeri di tale rotta sono stati 110.973 e il volo ha registrato un *load factor* medio pari al 73%, in incremento rispetto all'analogo periodo del 2007. Con riferimento alla attività di medio raggio, che include i collegamenti tra Milano Linate e Napoli, Palermo, Catania

oltre che il collegamento tra Napoli e Parigi Charles de Gaulle, il *load factor* è stato superiore al 70% e sono stati trasportati 313.833 passeggeri.

1.2. Fatti di rilievo avvenuti nei nove mesi

• Aumenti di capitale in denaro e in natura

Nel febbraio 2008 è stato perfezionato l'aumento di capitale in denaro per un controvalore di circa Euro 15 milioni, di cui 5,2 milioni di capitale sociale e 9,7 milioni di riserve. La liquidità generata da tale aumento di capitale sociale è stata pari a Euro 10,2 milioni, poiché Meridiana ha sottoscritto parte delle azioni di propria spettanza mediante compensazione del proprio credito riveniente da un finanziamento soci di Euro 4,3 milioni. Si ricorda altresì che Meridiana, in esenzione dall'obbligo di offerta pubblica come da nota CONSOB del 26 novembre 2007, ha sottoscritto più azioni di quelle che originariamente le spettavano in opzione, e la sua partecipazione nel capitale di Eurofly è conseguentemente passata dal 29,95% al 38,27%.

Nel mese di marzo 2008 è stato perfezionato l'aumento di capitale in natura per un controvalore di Euro 8 milioni, di cui 0,2 milioni di capitale sociale e 7,7 milioni di riserve. L'operazione era riservata, ex art 2441 4° comma del Codice Civile, a Meridiana e, in linea con quanto previsto dal Piano Industriale 2008/2010, si è realizzata mediante il conferimento di due partecipazioni nelle società Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l. rappresentanti ciascuna il 50% del capitale.

La quota di Meridiana nel capitale di Eurofly è ulteriormente cresciuta dal 38,27% al 46,10%.

Per maggiori dettagli su tali operazioni si rimanda alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 e al resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2008.

• Società partecipate

Eurofly non controlla alcuna società ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

Si segnala che la Società detiene partecipazioni in imprese collegate rappresentate dal 50% % del capitale sociale di Wokita S.r.l. e di Sameitaly S.r.l. e dal 49% del capitale sociale di EF USA.

Come indicato in precedenza, nell'ambito dell'aumento di capitale in natura perfezionato a marzo 2008 Meridiana S.p.A. ha infatti conferito a Eurofly S.p.A. una quota del 50% nelle società Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l.

Wokita e Sameitaly, ancorché detenute al 50% da Eurofly, sono controllate ai fini della redazione del bilancio consolidato ex art. 25 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 da Meridiana S.p.A. che detiene direttamente il 50% delle medesime tramite la propria quota di partecipazione e indirettamente circa il 23% tramite la propria partecipazione in Eurofly S.p.A..

Sameitaly S.r.l., costituita a fine settembre 2007, svolge il ruolo di agente generale (*General Sales Agent*) per l'Italia di Meridiana e di Eurofly nonché del *tour operator* Wokita, sul segmento del *Trade* (agenzie di viaggio), Enti e aziende con l'obiettivo di creare forti sinergie di gruppo e ottimizzare i costi di distribuzione commerciale.

Wokita S.r.l., costituita nel febbraio 2006 per promuovere lo sviluppo del business del *tour operating on-line* nell'ambito del gruppo Meridiana, opera nella creazione e commercializzazione dei pacchetti turistici e nella vendita di servizi singoli attraverso il proprio portale. Eurofly ha attualmente in essere rapporti commerciali inerenti la vendita di spazi Vuoto per Pieno con Wokita.

Nel marzo 2008 è stata costituita EF-USA Inc., una nuova società di rappresentanza commerciale, partecipata al 51% da GCVA Inc. (società non correlata a Eurofly S.p.A.) e al 49% da Eurofly S.p.A., per sostituire, a partire dal 1° aprile 2008, il precedente General Sales Agent per il mercato nordamericano, il cui contratto era in scadenza a fine marzo 2008.

L'attività di EF-USA consiste nella gestione e direzione delle vendite e dei servizi di *customer care*, per conto di Eurofly, sul territorio del Nord America, con corrispettivi rappresentati da commissioni di vendita. L'attività della società sta permettendo il contenimento dei costi di intermediazione e maggior controllo dell'attività sul territorio nordamericano. L'instaurazione di flussi informativi adeguati e la presenza, nel Board of Directors di EF-USA, di esponenti della Direzione di Eurofly S.p.A., garantiscono un opportuno controllo dei processi decisionali e operativi.

Si precisa che tutti i rapporti tra le partecipate ed Eurofly sono regolati da contratti commerciali.

A fronte dell'attuale congiuntura economica e la situazione difficile del settore viaggi / trasporto aereo, il management delle partecipate, di concerto con i soci, sta verificando tutte le opportune azioni correttive in termini di organizzazione, investimenti e formazione in modo da allineare le performance economiche e finanziarie a breve termine alle previsioni dei propri piani di sviluppo industriale. In particolare si segnala che il Consiglio di Amministrazione di Sameitaly S.r.l. ha rivisto il Business Plan della società, riorganizzando la struttura di vendita, per meglio rispondere alle esigenze della domanda e per incrementare il numero dei clienti da rappresentare sul mercato italiano.

- **Nuovo piano industriale**

Il Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2008 ha rivisto il Piano Industriale 2008/2010 approvato lo scorso 27 ottobre 2007 e ne ha esteso l'analisi agli esercizi 2011 e 2012 (cfr Capitolo 1.4 Prevedibile Evoluzione della Gestione).

In considerazione delle quotazioni raggiunte imprevedibilmente dal prezzo del carburante, significativamente superiori a quelle utilizzate nell'elaborazione del Piano Industriale 2008/2010, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno rivedere il precedente Piano Industriale, adeguando le variabili macroeconomiche (principalmente costo *fuel* e rapporto Euro/Dollaro) ai livelli di prezzo correnti, per individuare e consolidare in una prospettiva pluriennale tutte le misure correttive necessarie a compensare l'incremento dei costi operativi.

Il Piano, così come rivisto, si sviluppa per gli anni 2008/2012 e modifica alcune delle linee guida strategiche precedentemente indicate per la ristrutturazione di Eurofly. In particolare prevede:

- il consolidamento dell'attuale mix di collegamenti linea/charter al netto di eventuali opportunità derivanti dal riassetto del trasporto aereo italiano;
- il consolidamento delle attività di medio raggio, già in sostanziale equilibrio economico nel 2008, mediante un'ulteriore razionalizzazione e ottimizzazione delle destinazioni servite e della logistica operativa;
- la riduzione della flotta operativa di lungo raggio da quattro a tre aeromobili A330 e conseguente razionalizzazione delle attività e concentrazione sulle relazioni tra Italia e Africa/Oceano Indiano ove Eurofly ha quote di mercato superiori al 50%;
- il consolidamento delle attività di linea tra Italia e New York;
- l'ulteriore miglioramento della qualità del servizio offerto a terra e in volo anche mediante il riallestimento delle cabine degli aeromobili.

In conformità alle nuove linee strategiche è previsto un incremento del numero di aeromobili di medio raggio che diventeranno nove nel 2009 e dieci nel 2010, mentre gli aeromobili operativi di lungo raggio saranno ridotti a tre nel corso del 2009.

I progetti per il risanamento della Società, alcuni dei quali già in essere, prevedono inoltre:

- il perfezionamento dell'aumento di capitale in denaro deliberato dall'Assemblea dei soci in data 10 settembre 2008, per un ammontare di Euro 20 milioni, irrevocabilmente garantito da Meridiana, nonché da parte di altri azionisti e/o del mercato almeno nella misura prevista dal Nuovo Piano Industriale 2008/2012 pari ad Euro 7,5 milioni;
- l'ulteriore miglioramento della qualità del servizio offerto a terra e in volo anche mediante il riallestimento delle cabine degli aeromobili;
- lo sviluppo degli altri ricavi (cargo, vendite a bordo, servizi accessori di vendita) in coerenza con le policy attuate dai competitor;
- la prosecuzione dello sviluppo commerciale integrato con Meridiana grazie allo sviluppo del sito web, alla crescita e all'espansione di Sameitaly e di Wokita;

- l'ulteriore sviluppo di sinergie con il gruppo Meridiana, con particolare riferimento alla attività manutentiva degli aeromobili, agli acquisti, alle piattaforme informatiche e alla logistica operativa;
- la prosecuzione dei progetti di razionalizzazione e di riduzione dei costi generali e degli overhead;
- il rinnovo per ulteriori 12 mesi dell'accordo di solidarietà relativo al personale dipendente;
- l'eventuale cessione dell'immobile utilizzato come sede sociale dell'Emittente (in alternativa alla sottoscrizione da parte di altri azionisti e/o del mercato per un ammontare di Euro 7,5 milioni) entro il 30 giugno 2009 per un importo pari a Euro 7,5 milioni. Con riferimento a tale operazione, la Società sta attualmente valutando e sondando i possibili canali di vendita e a tal fine ha iniziato trattative riservate non ancora definite né avanzate. In base alla valutazione di mercato si ritiene ragionevole che il valore di realizzo dello stesso, tenuto conto delle caratteristiche, consistenza e ubicazione, sia almeno pari al valore di Euro 7,5 milioni incluso nel Piano industriale.

- **Nuovo aumento di capitale in denaro**

Il Piano Industriale 2008/2012 prevede una nuova operazione di ricapitalizzazione in denaro, da offrire in opzione agli azionisti ex art 2441, 1° comma c.c., originariamente per un importo massimo di Euro 55 milioni, volta a garantire un nuovo afflusso di mezzi finanziari al fine di: (i) riportare la Società ad adeguati livelli di patrimonializzazione (con positivi effetti anche ai fini del presupposto di continuità aziendale con riferimento all'obbligo di rispetto dei *covenant* finanziari nel periodo 2008-2009 pattuiti in relazione alla linea di credito bancaria *revolving* fino ad un massimo di Euro 15 milioni), (ii) consentire la realizzazione dei presupposti per lo sviluppo del Piano Industriale nonché (iii) permettere il reperimento di eventuali ulteriori risorse onde poter cogliere opportunità di mercato presumibilmente scaturenti dal riassetto del trasporto aereo

Si precisa che l'assemblea degli azionisti del 10 settembre 2008 ha deliberato l'aumento di capitale in denaro per un controvalore di Euro 44 milioni e che è in fase di istruttoria presso la Consob il relativo Prospetto Informativo.

In data 29 agosto 2008 Meridiana si è irrevocabilmente impegnata a sottoscrivere Euro 20 milioni nell'ambito di tale operazione di ricapitalizzazione. Per quanto riguarda la quota non garantita da Meridiana del citato aumento, questa è soggetta all'alea propria di operazioni di ricapitalizzazione. La mancata sottoscrizione da parte del mercato della quota non garantita, che appare particolarmente incerta in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico e dell'andamento dei mercati finanziari, potrebbe comportare l'impossibilità di porre in essere le ulteriori azioni di rafforzamento della struttura finanziaria della Società (riduzione dell'entità dei debiti scaduti verso i fornitori) e/o di cogliere opportunità di mercato scaturenti dal riassetto del trasporto aereo italiano

attualmente in corso (cfr.con il successivo punto “Manifestazione di interesse per gli asset di Alitalia in a.s.”).

- **Manifestazione di interesse per gli asset di Alitalia in a.s.**

In data 29 settembre 2008 Eurofly ha presentato, in relazione all’invito formulato dal Commissario Straordinario Augusto Fantozzi, una manifestazione di interesse per l’acquisto di attivi aziendali di Alitalia in a.s. e di altre Società del Gruppo Alitalia in a.s., con specifico ma non esclusivo riferimento agli *slot*. A seguito di specifica comunicazione pervenuta dal Commissario Straordinario, in data 2 ottobre 2008 Eurofly ha presentato un’integrazione alla manifestazione di interesse sopraindicata. Si ricorda che la valutazione degli asset Alitalia in a.s. e delle società del gruppo Alitalia in a.s. da parte dell’advisor nominato dal Ministro delle Attività Produttive e di quello nominato dal Commissario Straordinario non risulta allo stato ancora conclusa e, pertanto, non sono al momento quantificabili né la natura né l’ammontare degli investimenti che potrebbero essere dedicati a tale operazione e, peraltro, il Commissario Straordinario non ha dato fino ad oggi seguito alla manifestazione di interesse di Eurofly.

Si ricorda come il Nuovo Piano Industriale 2008/2012 non include comunque alcun investimento specifico connesso alla manifestazione di interesse di cui sopra e che il conseguimento degli obiettivi del Nuovo Piano Industriale 2008/2012 non è in alcun modo condizionato da tali investimenti.

- **Evoluzione dei contenziosi in essere**

Nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio si sono registrate significative evoluzioni relativamente ai principali contenziosi dalla fine del precedente esercizio tra i quali, in particolare, quelli con Alitalia, Teorema Tour, l’Aeroporto Valerio Catullo di Verona e con il precedente amministratore delegato Augusto Angioletti. Per l’analisi degli stessi si rimanda ai commenti contenuti nei paragrafi relativi ai “crediti commerciali e altri crediti”, ai “debiti commerciali e altri debiti” nonché ai “fondi rischi e oneri” contenuti nelle note illustrative. Come precedentemente indicato, si ricorda che, in conseguenza del peggioramento della valutazione riguardante alcune controparti commerciali, ed in particolare a seguito del fallimento di un Tour Operator (Maxitraveland) dichiarato il 15 ottobre 2008 e alla dichiarazione di insolvenza del gruppo Alitalia avvenuta il 29 agosto 2008, nel corso del periodo si è ritenuto di effettuare ulteriori accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

- **Accordi relativi agli aeromobili A350**

A fine gennaio 2008 Eurofly e Airbus hanno deciso di risolvere l’accordo firmato il 30 dicembre 2005, relativo all’acquisto di tre aeromobili di Lungo Raggio A350, con connesso rimborso e regolazione degli acconti versati. Il menzionato accordo prevede il rimborso in denaro di Euro 1.926

migliaia, già avvenuto nel corso del primo semestre, e il recupero del credito residuo pari a Euro 4.066 migliaia tramite acquisti di beni e servizi di natura aeronautica, senza impatti negativi sul conto economico o sui fabbisogni finanziari.

- **Nuovi diritti traffico**

Nei primi mesi del 2008 Eurofly ha iniziato a proporre collegamenti di linea con le Seychelles. La Società è stata inoltre designata da ENAC come assegnataria dei diritti di linea verso Ucraina, Il Cairo, Senegal e Israele.

In particolare si segnala che Eurofly inizierà ad operare i voli dall'aeroporto di Milano-Malpensa verso Tel Aviv a partire dal 17 dicembre 2008.

- **Ampliamento della sede operativa presso l'aeroporto di Milano Malpensa**

All'inizio del mese di giugno 2008 sono state completate le attività di ampliamento e riorganizzazione della struttura operativa presso l'aeroporto di Milano Malpensa con conseguente trasferimento di parte del personale non navigante dagli uffici di Milano città, allo scopo di rendere maggiormente integrati ed efficienti i processi di manutenzione, supervisione e controllo, pianificazione e gestione dell'attività operativa. Per effetto del sopracitato trasferimento e ampliamento la struttura in parola impiega al 30 settembre 2008 circa 150 addetti.

- **Audit degli Uffici fiscali Americani**

Si segnala che in data 11 agosto 2008 è stata notificata dall'ufficio doganale USA (U.S. Customs and Border Protection) l'avvio di un *audit* sulle attività fiscali e connessi adempimenti svolte da Eurofly sul territorio nord-americano nel periodo aprile 2004-marzo 2008, in particolare in materia di tasse passeggeri e altre tasse locali. Eurofly sta provvedendo a soddisfare le informazioni e report richiesti nei tempi e nelle modalità indicate dall'Ente stesso che non ha ancora notificato provvedimenti sanzionatori alla Società.

1.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

1.3.1. Bando di gara per collegamenti in continuità territoriale

Si segnala che all'inizio di ottobre 2008, Eurofly insieme alla controllante Meridiana ha partecipato al bando di gara relativo ai servizi aerei di linea in continuità territoriale tra gli aeroporti della Sardegna e quelli di Milano Linate/Roma Fiumicino, con relativa assunzione degli oneri di servizio pubblico imposti dal Decreto Ministeriale. Congiuntamente alla domanda è stata presentata fideiussione bancaria emessa a nome di Meridiana per conto di Eurofly. Per la stagione *Winter* 2008/2009 non si prevede tuttavia lo svolgimento di servizi aerei di linea in continuità territoriale

come sopra indicato.

Inoltre, è stato raggiunto un accordo commerciale con la compagnia aerea Livingston S.p.A. (gruppo i Viaggi del Ventaglio) al fine di operare in modalità *code sharing* le rotte della stagione invernale charter (Caraibi e Oceano Indiano/Africa), con miglioramenti attesi nel servizio al cliente e ottimizzazione dei costi operativi.

1.4. Prevedibile evoluzione della gestione

Il Consiglio di Amministrazione della Società lo scorso 30 luglio 2008 a fronte dello straordinario aumento del costo del carburante ha approvato il Piano Industriale 2008/2012 che prevede un nuovo aumento di capitale in denaro. Gli obiettivi contenuti nel nuovo piano sono di seguito evidenziati:

- nel 2008 ricavi pari a Euro 376,3 milioni, EBIT pari a Euro -18,6 milioni e perdita netta pari a Euro 19,2 milioni;
- nel 2009 ricavi pari a Euro 391,4 milioni, EBIT pari a Euro 0,2 milioni e perdita netta pari a Euro 2,1 milioni;
- nel 2010 ricavi pari a Euro 403,2 milioni, EBIT pari a Euro 5,8 milioni e utile netto pari a Euro 0,9 milioni;
- nel 2011 ricavi pari a Euro 410,9 milioni, EBIT pari a Euro 6,5 milioni e utile netto pari a Euro 1,6 milioni;
- nel 2012 ricavi pari a Euro 414,3 milioni, EBIT pari a Euro 9,9 milioni e utile netto pari a Euro 4,6 milioni.

Alla luce degli andamenti dell'attività dei primi nove mesi e delle previsioni relative al Quarto Trimestre 2008, la Società ritiene che i risultati economici attesi per 2008 in termini di ricavi e redditività - pur nell'incertezza dell'andamento di variabili esogene non controllabili da parte della Società stessa, tra cui l'andamento del cambio Euro/Dollaro, dei tassi di interesse e del costo del carburante per aeromobili, il fattore di riempimento degli aeromobili, nonché il livello dei ricavi medi - non si discostino in modo significativo dagli obiettivi 2008 contenuti nel Piano Industriale.

Si sottolinea a tal proposito come la Società affronti l'ultima parte dell'esercizio con una chiara percezione dei rischi connessi ai fattori macroeconomici, tra cui il rallentamento dell'economia in generale a causa della crisi finanziaria in atto che potrebbe avere effetti sui volumi di vendita, alla volatilità del costo del carburante (ancorché ora posizionatosi su livelli più favorevoli) e dei rapporti di cambio/tassi di interesse, le cui dinamiche non sono sotto il controllo della Società e la cui incidenza è particolarmente rilevante sul raggiungimento dei risultati attesi nel Piano Industriale stesso.

Inoltre, l'evoluzione del settore del trasporto aereo italiano, in considerazione delle ristrutturazioni riguardanti compagnie aeree concorrenti, potrebbe comportare nell'immediato limitazioni operative alla agibilità delle infrastrutture aeroportuali e nel medio termine inasprire lo scenario competitivo.

In considerazione, peraltro, delle perdite previste per il 2008, un sufficiente livello di patrimonializzazione potrebbe essere garantito solo dal completamento dell'aumento di capitale in denaro entro il 2008, nella quota garantita da Meridiana. Un ritardo nelle operazioni di ricapitalizzazione, in considerazione delle perdite prospettiche per l'esercizio in corso, farà ricadere la Società nelle fattispecie previste dagli artt 2446 - 2447 c.c. con riferimento ai dati patrimoniali di fine anno 2008.

Si ricorda altresì che il perfezionamento dell'aumento di capitale in denaro è essenziale anche in considerazione della situazione di squilibrio finanziario derivante (i) dai flussi di liquidità assorbiti dalla gestione operativa al 30 settembre 2008 e (ii) dai flussi di cassa di quelli assorbiti nei prossimi mesi per effetto delle perdite operative nonchè (iii) dagli investimenti previsti dal Nuovo Piano Industriale 2008/2012. Il mancato perfezionamento dell'aumento di capitale in denaro, nell'entità prevista del Piano Industriale 2008/2012, potrebbe determinare, inoltre, l'impossibilità da parte della Società di far fronte alle proprie obbligazioni e di rispettare i *covenant* finanziari di cui al contratto di ristrutturazione del debito bancario, determinando situazioni di tensione di liquidità che possono impedire alla Società di far fronte ai propri impegni e di proseguire la propria attività, facendo venir meno il presupposto di continuità aziendale sulla base del quale è redatto il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008.

Il venir meno del presupposto della continuità aziendale determinerebbe l'incapacità della Società di realizzare le proprie attività, e in particolare i crediti per imposte anticipate, e soddisfare le proprie passività nel normale corso della gestione, a valori corrispondenti a quelli iscritti nel resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008.

1.5. Personale

In data 3 giugno 2008 Maurizio Cancellieri è stato nominato nuovo *Chief Financial Officer* della Società (in sostituzione di Mauro Pasquali, dimessosi il precedente 31 gennaio 2008) nonché, con delibera del Consiglio di Amministrazione e parere favorevole del collegio sindacale, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex art 154-bis D.Lgs. 58/98.

Come dettagliato nella tabella sottostante, il confronto tra la forza media retribuita nei primi nove mesi del 2007 e l'analogo periodo del 2008 evidenzia un incremento dell'organico della Società di complessive 56,7 unità. L'aumento della forza in organico è dovuto, quanto al personale navigante,

alla necessità di adeguare l'organizzazione del lavoro alle nuove normative in materia di limiti di impiego e a un incremento delle attività di medio raggio e di lungo raggio (quest'ultimo poi solo parzialmente realizzatosi a causa di eventi straordinari - disordini in Kenya). L'incremento del personale di terra è invece motivato dal rinforzo di alcuni presidi operativi, il cui orario di copertura è stato esteso da 16 ore a 24 ore giornaliere, e dalla necessità di strutturare più adeguatamente alcune funzioni di staff necessarie al miglior funzionamento dei processi di controllo.

31.12.07	Categorie	30.09.08	30.09.07	variazione 09.08/09.07
11,0	Dirigenti	13,0	10,9	2,1
191,2	Impiegati	212,4	187,8	24,6
202,2	Tot. Terra	225,4	198,7	26,7
139,3	Piloti	142,8	137,8	5,0
354,5	Assistenti di Volo	384,7	359,6	25,1
493,8	Tot. Volo	527,5	497,4	30,0
696,0	Tot. Azienda	752,9	696,2	56,7

Si ricorda che Eurofly con accordo sindacale siglato in sede ministeriale il 15 marzo 2007 sta applicando il contratto di solidarietà per un periodo di 24 mesi, decorrenti dal 1° aprile 2007.

1.6. Quadro macroeconomico

Nel periodo esaminato, il prezzo del petrolio è cresciuto fino al mese di luglio, quando ha raggiunto la quotazione di 150 Dollari al barile, per registrare una flessione nei successivi mesi di agosto e settembre. Mediamente nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 il prezzo del petrolio è stato circa il 70% superiore rispetto al 2007.

Crude Oil

Importi espressi in dollari al barile

Crude Oil	genn-sett 08	genn-sett 07	set-08	set-07
WTI - USA	113,3	66,2	104,1	79,9
Brent - Europa	110,8	67,1	97,2	77,2

Fonte: Energy Information Administration – US Government

Il tasso di cambio medio Euro/Dollaro nei primi nove mesi del 2008 è sensibilmente superiore rispetto allo stesso periodo del 2007. Il cambio puntuale invece da fine 2007 a fine settembre 2008 è sceso, con una tendenza che si è rafforzata nei mesi successivi.

Cambio

	<u>genn-sett 08</u>	<u>genn-sett 07</u>	<u>30-set-08</u>	<u>31-dic-07</u>
EUR/USD	1,5219	1,3444	1,4303	1,4721

Fonte: Il Sole 24 Ore

I tassi di interesse nella zona Euro, sia confrontando i primi nove mesi del 2007 e del 2008 che i livelli raggiunti a gennaio 2008 e settembre 2008, hanno mostrato un significativo incremento. Negli Usa, invece, nei due periodi analizzati si è verificata una contrazione.

Tassi di interesse (3m)

	<u>genn-sett 08</u>	<u>genn-sett 07</u>	<u>set-08</u>	<u>gen-08</u>
EURIBOR	4,83%	4,17%	5,06%	4,50%
LIBOR (US\$)	2,97%	5,40%	3,12%	3,80%

Fonte: British Bankers Association

1.7. Scenario di settore

Nel periodo gennaio - settembre 2008, il numero dei passeggeri trasportati è stato penalizzato da una contrazione registrata nel terzo trimestre dell'esercizio, registrando una modesta crescita rispetto ai corrispondenti nove mesi del 2007. In particolare, relativamente al traffico nei principali aeroporti italiani, si segnala che le statistiche Assoaeroporti mostrano un tasso di crescita nei primi nove mesi del 2008 limitato all'1% rispetto al corrispondente periodo del 2007..

1.8. Attestazione ex artt. 37 e 39 del Regolamento Consob in materia di mercati ed ex art. 2.6.2, comma 13, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi degli articoli 37 e 39 del Regolamento recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di mercati (adottato con dalla Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successivamente modificato con delibera n. 16530 del 25 giugno 2008) e all' art. 2.6.2, comma 13, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la Società, sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Meridiana S.p.A., attesta:

- a) di avere adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis c.c.;
- b) di avere un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori;
- c) di non avere in essere con la società che esercita la direzione unitaria ovvero con altra società del gruppo a cui la stessa fa capo alcun rapporto di tesoreria accentrata;
- d) di disporre di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

2. PROSPETTI CONTABILI

2.1. Stato patrimoniale

30.09.07	Importi in Euro/000	30.09.08	31.12.07	Var
19.915	Attività materiali	13.284	19.567	(6.283)
2.902	Attività immateriali	1.711	2.559	(848)
11.144	Attività finanziarie	11.188	10.945	243
0	Attività finanziarie vs controllante	2.936	0	2.936
0	Altri crediti	3.660	0	3.660
5.228	Imposte anticipate	8.514	9.072	(557)
0	Partecipazioni	8.000	0	8.000
39.190	Totale attività non correnti	49.294	42.142	7.151
2.743	Rimanenze	3.300	2.876	424
66.922	Crediti commerciali e altri crediti	68.130	57.895	10.235
1.211	Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	9.191	1.081	8.110
8.059	Altre attività	7.382	12.334	(4.952)
2.205	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.472	6.955	(2.483)
81.139	Totale attività correnti	92.475	81.141	11.333
120.329	Totale attivo	141.768	123.283	18.485
13.355	Capitale sociale	6.503	1.023	5.480
3.347	Riserve	10.595	15.328	(4.732)
(10.435)	Utile / (Perdita)	(9.217)	(21.757)	12.540
6.267	Totale patrimonio	7.881	(5.406)	13.287
3.286	Finanziamenti	2.754	3.275	(520)
0	Imposte differite	128	128	0
8.987	Accantonamento ai fondi per rischi ed oneri	6.753	8.163	(1.410)
12.273	Totale passività non correnti	9.635	11.566	(1.931)
84.597	Debiti commerciali e altri debiti	101.491	92.761	8.729
196	Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	4.056	1.939	2.117
10.461	Debiti verso banche	15.493	15.914	(421)
503	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	537	514	23
4.500	Finanziamenti da controllante	0	4.323	(4.323)
1.532	Accantonamento ai fondi per rischi ed oneri	2.675	1.672	1.003
101.789	Totale passività correnti	124.252	117.123	7.128
120.329	Totale patrimonio e passività	141.768	123.283	18.485

2.2. Conto economico

Di seguito si allega il conto economico relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2008 confrontati con lo stesso periodo del 2007:

2007	% su ricavi	Conto Economico	Gen-Set 08	% su ricavi	Gen-Set 07	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>								
322.290	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.937	100,0%	255.837	100,0%	38.100	14,9%
9.405	2,9%	Altri ricavi	9.452	3,2%	6.520	2,5%	2.933	45,0%
331.695	102,9%	Totale ricavi	303.389	103,2%	262.357	102,5%	41.032	15,6%
7.671	2,4%	Costi commerciali diretti	9.182	3,1%	5.934	2,3%	3.248	54,7%
98.243	30,5%	Carburante	109.385	37,2%	74.644	29,2%	34.741	46,5%
38.354	11,9%	Costi del personale	28.422	9,7%	29.637	11,6%	-1.215	-4,1%
45.365	14,1%	Materiali e servizi di manutenzione	34.678	11,8%	34.477	13,5%	201	0,6%
92.941	28,8%	Altri costi operativi e wet lease	73.064	24,9%	72.022	28,2%	1.042	1,4%
17.935	5,6%	Altri costi commerciali e di struttura	13.969	4,8%	13.559	5,3%	410	3,0%
45.852	14,2%	Noleggi operativi	31.093	10,6%	34.555	13,5%	-3.462	-10,0%
3.951	1,2%	Ammortamenti	2.602	0,9%	2.894	1,1%	-292	-10,1%
2.820	0,9%	Altri accantonamenti rettificativi	6.007	2,0%	1.541	0,6%	4.466	289,8%
852	0,3%	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	907	0,3%	579	0,2%	328	56,5%
353.984	109,8%	Totale costi	309.309	105,2%	269.842	105,5%	39.467	14,6%
(22.289)	-6,9%	Risultato operativo	(5.920)	-2,0%	(7.485)	-2,9%	1.565	-20,9%
2.474	0,8%	Oneri finanziari netti	1.664	0,6%	1.180	0,5%	484	41,0%
(24.763)	-7,7%	Risultato ante imposte	(7.584)	-2,6%	(8.665)	-3,4%	1.081	-12,5%
3.006	0,9%	Imposte del periodo	(1.633)	-0,6%	(1.531)	-0,6%	(102)	6,6%
1	0,0%	Risultato della dismissione di attività	0	0,0%	(238)	-0,1%	238	-100,0%
(21.757)	-6,8%	Risultato netto	(9.217)	-3,1%	(10.435)	-4,1%	1.218	-11,7%

Di seguito si allega il conto economico relativo al terzo trimestre 2008 confrontato con lo stesso periodo del 2007:

Conto Economico	III trim 08	% su ricavi	III trim 07	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.969	100,0%	108.525	100,0%	22.444	20,7%
Altri ricavi	3.631	2,8%	3.084	2,8%	548	17,8%
Totale ricavi	134.600	102,8%	111.609	102,8%	22.991	20,6%
Costi commerciali diretti	4.959	3,8%	3.148	2,9%	1.811	57,5%
Carburante	48.690	37,2%	30.414	28,0%	18.276	60,1%
Costi del personale	10.202	7,8%	9.996	9,2%	206	2,1%
Materiali e servizi di manutenzione	13.256	10,1%	13.495	12,4%	(239)	-1,8%
Altri costi operativi e wet lease	31.456	24,0%	28.638	26,4%	2.817	9,8%
Altri costi commerciali e di struttura	4.865	3,7%	5.213	4,8%	(349)	-6,7%
Noleggi operativi	10.136	7,7%	11.879	10,9%	(1.743)	-14,7%
Ammortamenti	826	0,6%	985	0,9%	(159)	-16,1%
Altri accantonamenti rettificativi	2.883	2,2%	642	0,6%	2.241	349,2%
Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	512	0,4%	27	0,0%	485	1769,2%
Totale costi	127.785	97,6%	104.437	96,2%	23.348	22,4%
Risultato operativo	6.815	5,2%	7.172	6,6%	(357)	-5,0%
Oneri finanziari netti	377	0,3%	408	0,4%	(31)	-7,7%
Risultato ante imposte	6.439	4,9%	6.764	6,2%	(325)	-4,8%
Imposte dell'esercizio	(694)	-0,5%	(1.017)	-0,9%	324	-31,8%
Risultato della dismissione di attività	0	0,0%	117	0,1%	(117)	-100,0%
Risultato netto	5.745	4,4%	5.863	5,4%	(118)	-2,0%

2.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>Importi in Euro/000</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Riserve Statutarie	Perdita portata a nuovo	Perdite ripiante in corso d'anno	Risultato del periodo/ esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	13.355	31.102	478	0	3.681	(2.775)	0	(29.139)	16.702
Destinazione risultato esercizio 2006						(29.139)		29.139	0
Copertura delle perdite portate a nuovo		(28.233)			(3.681)	31.914			0
Rinuncia al finanziamento soci				177					177
Ripianamento perdite gen-set07	(7.088)	(2.869)	(478)				10.435		(0)
Ripianamento perdite ott-07	(5.244)			(135)			5.379		0
Rettifica di imposte anticipate a PN				(378)					(378)
Adeguamento per perdite attuariali (IAS19)				(150)					(150)
Risultato dell'esercizio								(21.757)	(21.757)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	1.023	(0)	0	(486)	0	0	15.814	(21.757)	(5.406)
Destinazione risultato esercizio 2007						(5.943)	(15.814)	21.757	0
Aumento di capitale in denaro	5.231	9.476							14.707
Aumento di capitale in natura	249	7.548							7.797
Risultato del periodo								(9.217)	(9.217)
Patrimonio netto al 30 settembre 2008	6.503	17.025	0	(486)	0	(5.943)	0	(9.217)	7.881

2.4. Rendiconto finanziario

2007	Euro/000	Gen-Set 08	Gen-Set 07
(4.124)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	(8.960)	(4.124)
(24.763)	Perdita prima delle imposte	(7.584)	(8.665)
1	Risultato della dismissione di attività	-	(238)
593	Effetto imposte su dismissione attività	-	593
	Rettifiche per:		
3.951	- Ammortamenti dell'esercizio	2.602	2.894
1.115	- Perdita su cambi per operazioni in valuta	174	471
1.359	- Altri oneri finanziari	1.490	710
(9.737)	Variazione crediti commerciali ed altri crediti	(12.835)	(11.236)
78	Variazione del magazzino	(424)	211
9.251	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	8.258	(5.382)
(1.582)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(1.611)	(925)
(946)	Pagamento imposte	-	(163)
1.420	Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta realizzati	483	1.288
(2.535)	Perdite su cambi per operazioni in valuta non realizzati	(657)	(1.759)
(916)	Variazione netta del TFR	(173)	35
254	Flusso finanziario derivante dall'attività operativa della BU A319	-	245
(22.458)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(10.277)	(21.809)
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(148)	* immateriali	(64)	(69)
(1.236)	* materiali	(345)	(938)
(867)	* finanziarie	(3.821)	(718)
223	Interessi incassati	121	216
16.849	Flusso finanziario derivante dalla cessione della BU A319	-	16.849
1.185	Valore di cessione altre immobilizzazioni	2.575	722
16.006	Flussi finanziari assorbiti/generati dall'attività di investimento	(1.533)	16.061
3.000	Svincolo dei depositi bancari vincolati inclusi nelle attività correnti	-	3.000
(486)	Rimborso rate del mutuo	(497)	(486)
(898)	Rimborso rate del finanziamento A319	-	(898)
1.616	Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria	(497)	1.616
-	Aumento capitale sociale	10.245	-
-	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	10.245	-
(4.836)	Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.062)	(4.132)
(8.960)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	(11.021)	(8.256)

3. NOTE ILLUSTRATIVE

3.1. Principi contabili

Nella redazione del presente Resoconto Intermedio al 30 settembre 2008 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2007 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008 a cui si rimanda per una analisi dettagliata.

E' da rilevare peraltro che la redazione del bilancio intermedio richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Come indicato nel precedente Paragrafo 1.4. "Prevedibile evoluzione della gestione", il Resoconto Intermedio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale che si basa sul raggiungimento degli obiettivi del Piano Industriale 2008-2012. Il piano è redatto sulla base di attese di redditività prospettica della Società significativamente influenzate dall'andamento di variabili macroeconomiche ed economiche non controllabili da parte della Società stessa, nonché dal perfezionamento della operazione di aumento di capitale in denaro.

In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 - Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione e all'IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" alla categoria contabile "detenuti fino a scadenza", modificandone il criterio di valutazione. Le modifiche (omologate dalla Commissione Europea con il Regolamento (CE) n. 1004/2008 del 15 ottobre 2008), applicabili dal 1 luglio 2008, non hanno tuttavia comportato effetti nel presente resoconto intermedio.

3.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività

Si segnala che le voci di conto economico al 30 settembre 2007 relative alla *Business Unit* "All Business" presentate ai fini comparativi sono state esposte in applicazione del principio contabile IAS / IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, in considerazione dell'operazione di cessione del contratto di leasing relativo all'A319 realizzata nel giugno 2007.

Si segnala che, in considerazione della loro accresciuta rilevanza, i crediti e debiti commerciali verso la controllante Meridiana S.p.A. sono stati esposti in separate voci dello stato patrimoniale denominate rispettivamente "Crediti commerciali e altri crediti vs controllante" e "Debiti commerciali e altri debiti vs controllante". Conseguentemente, al fine di assicurare omogeneità ai dati comparativi, sono stati riclassificati nelle sopramenzionate voci i crediti e debiti verso Meridiana al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007.

Il segmento dei voli internazionali per vacanza e soprattutto in Italia, è tipicamente caratterizzato da fenomeni di stagionalità che determinano una contrazione della domanda in taluni periodi dell'anno.

In particolare Eurofly ha un picco di attività nel terzo trimestre dell'anno, mentre i periodi di minore attività sono rappresentati dal secondo e dal quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi di prossimità a festività (Natale /Capodanno, Pasqua e ponti). Per bilanciare e ottimizzare l'utilizzo degli aeromobili nel primo semestre 2008, l'attività di voli di linea si è progressivamente affiancata alla tradizionale programmazione *charter* commissionata da *tour operator*, sia per le attività di lungo raggio che per i voli di medio e corto raggio.

3.3. Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 49.294 migliaia, in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2007 di Euro 7.151 principalmente per effetto delle seguenti variazioni:

- 1) la contrazione delle **attività materiali** per Euro 6.283 migliaia, conseguente in larga misura allo smobilizzo degli acconti versati al fornitore Airbus a seguito della risoluzione concordata del contratto di acquisto di tre aeromobili A350. Gli investimenti netti si sono limitati a Euro 345 migliaia e sono relativi principalmente all'acquisto di componenti aeronautiche e mobili / arredi nonché attrezzature informatiche.
- 2) La crescita delle **attività finanziarie** per Euro 243 migliaia rispetto al dato di fine anno di Euro 10.945 migliaia, per la costituzione di nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* di aeromobili;

- 3) la crescita delle **attività finanziarie verso la controllante** Meridiana S.p.A. pari a Euro 2.936 migliaia per il deposito cauzionale fruttifero per il pegno costituito dalla controllante medesima su un proprio conto corrente a garanzia di un istituto di credito per l'emissione di una fideiussione concernente contratti di locazione operativa di aeromobili stipulati da Eurofly S.p.A.;
- 4) la crescita della voce **partecipazioni** ammontanti a Euro 8 milioni, relativa al 50% della interessenza nelle società Wokita s.r.l. e Sameitaly s.r.l., rispettivamente conferite da Meridiana a Euro 2.925 migliaia e Euro 5.075 migliaia, nell'ambito dell'aumento di capitale in natura effettuato nel corso del primo trimestre 2008;
- 5) la crescita della voce **altri crediti** di Euro 3.660 migliaia per la parte connessa al credito non corrente verso Airbus per acquisto di beni e servizi aeronautici conseguente all'accordo di risoluzione amichevole del contratto di acquisto di tre aeromobili di lungo raggio A350;
- 6) la diminuzione delle **attività immateriali** per Euro 848 migliaia per lo stanziamento di ammortamenti e svalutazioni, al netto di investimenti limitati a Euro 64 migliaia;
- 7) la diminuzione delle **imposte anticipate** per Euro 557 migliaia in prevalenza connessa alla rideterminazione della recuperabilità delle perdite e fondi tassati alla luce del nuovo Piano Industriale 2008/2012.

Attività correnti

Le **attività correnti** al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 92.475 migliaia, in crescita rispetto al valore del 31 dicembre 2007 di Euro 81.141 migliaia.

L'incremento è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- 1) aumento per Euro 10.235 migliaia dei **crediti commerciali e altri crediti**, che ammontano a Euro 68.130 migliaia, contro Euro 57.895 migliaia al 31 dicembre 2007. Tali crediti sono esposti al netto del **fondo svalutazione crediti**, pari a un totale di Euro 16.785 migliaia, che risulta in incremento rispetto a quanto esposto a fine 2007 per Euro 4.578 migliaia a causa dell'accantonamento contabilizzato nei primi nove mesi dell'esercizio, conseguente al peggioramento della valutazione di alcune posizioni in contenzioso, in particolare per il fallimento del *tour operator* Maxitraveland e per lo stato di insolvenza di Alitalia. A fronte di ciò, l'incremento è determinato da:
 - il rallentamento degli incassi delle vendite di voli linea tramite carte di credito internazionali USA - che prevedono condizioni peggiorative di trasferimento dei fondi intermediati e depositi collaterali a garanzia;
 - l'aumento dei crediti per anticipi al personale in solidarietà per Euro 3.998 migliaia, determinando un ammontare complessivo in via di rimborso di Euro 7.492 migliaia; si

segnala che, nel mese di ottobre 2008, tale credito si è ridotto di Euro 1.977 per pagamenti ricevuti;

- 2) l'aumento delle **rimanenze** per Euro 424 migliaia costituite prevalentemente da materiali di consumo aeronautico;
- 3) l'incremento dei **crediti commerciali e altri crediti verso controllante** per Euro 8.110 migliaia per la crescita della attività di vendita di linea procurata dalla medesima a favore di Eurofly;
- 4) la riduzione delle **altre attività** per Euro 4.952 migliaia, legata in particolare al decremento dei risconti attivi per manutenzioni, noleggi e assicurazioni;
- 5) la diminuzione delle **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** per Euro 2.483 migliaia, ammontanti al 30 settembre 2008 a Euro 4.472 migliaia contro Euro 6.955 migliaia a dicembre 2007.

In merito ai principali contenziosi attivi verso clienti si segnala:

- Procedura arbitrale con Teorema Tour S.p.A., relativa al credito vantato da Eurofly nei confronti di Teorema Tour S.p.A. per circa Euro 3 milioni e Dollari 3 milioni, nonché multe penitenziali per cancellazioni di voli, pari a Euro 14,7 milioni (queste ultime non rilevate in bilancio). Teorema Tour S.p.A. ha contestato le richieste di Eurofly e ha rivendicato un credito di circa Euro 1,2 milioni.

Con riferimento allo stato della procedura, si segnala che in data 19 aprile 2006 Eurofly ha avviato la procedura arbitrale contrattualmente prevista, e in data 12 luglio 2006 si è svolta la prima udienza arbitrale. Nel corso del 2006 e 2007 si sono svolte alcune udienze preliminari anche volte a esperire un tentativo di conciliazione. Il 2 ottobre 2007 il collegio arbitrale ha rimesso in decisione l'arbitrato su alcune questioni preliminari di merito (volte a chiarire l'applicabilità o meno delle multe penitenziali).

A seguito dell'udienza dell'11 marzo 2008 dedicata alla discussione e chiarimenti, in data 20 maggio 2008, gli arbitri hanno emesso un lodo parziale riconoscendo il debito di Teorema Tour S.p.A. relativamente alle multe penitenziali ma riservandosi nel contempo di decidere sul *quantum* delle stesse. Alla successiva udienza del 13 giugno 2008 sono stati concessi termini per il deposito di memorie illustrative e, con successiva ordinanza, il collegio arbitrale ha rinviato il termine per il deposito memoria delle medesime al 25 settembre 2008. Con ordinanza dell' 8 ottobre 2008 gli arbitri hanno assegnato termine alle parti per il deposito di memorie di replica con eventuali documenti, avvenuto in data 28 ottobre 2008.

Nel frattempo, per assicurare le proprie ragioni creditorie, Eurofly ha avviato diverse azioni giudiziarie innanzi al Tribunale di Milano anche al fine di preservare/ricostituire il patrimonio di Teorema Tour S.p.A., in particolare:

- ha notificato, in data 24 settembre 2007, atto di citazione contro Teorema Tour S.p.A., BNP Paribas Lease group S.p.A. (Locafit) ed Esse Real Estate s.r.l. volto alla dichiarazione di inefficacia della vendita di un immobile, già di proprietà di Teorema Tour S.p.A., a Locafit e della contestuale locazione finanziaria del medesimo da Locafit a favore di Esse Real Estate S.r.l.. All'ultima udienza del 15 luglio 2008, il giudice si è riservato in merito all'ammissione dei mezzi istruttori, riserva a tutt'oggi non ancora sciolta.
- ha notificato, in data 10 giugno 2008, atto di citazione teso a porre nel nulla o, in subordine, a revocare la fideiussione prestata da Teorema Tour S.p.a. a favore di BNP Paribas Lease group S.p.A. (Locafit) a garanzia del *leasing* finanziario contratto da quest'ultima con Esse Reale Estate s.r.l.. L'udienza fissata nell'atto di citazione è il 3 dicembre 2008.
- ha notificato, in data 31 luglio 2008, atto di citazione per l'opposizione alla fusione tra Teorema Tour S.p.A. e Essevi s.r.l.. Allo stato attuale non è stata fissata alcuna udienza e le controparti hanno termine sino al 13 novembre p.v. per replicare al nostro atto di citazione.

In data 3 luglio 2008 Teorema Tour S.p.A. ha avanzato una proposta di accordo transattivo generale a definizione di tutte le controversie esistenti tra le Parti ma al momento non si è giunti a un accordo.

- Procedura arbitrale con MG Viaggi S.p.A., relativa a un credito vantato da Eurofly nei confronti della medesima per circa Euro 2 milioni. Con riferimento allo stato della procedura, si segnala che nel mese di ottobre 2006 è stata avviata la procedura arbitrale. Nel corso del 2007 si sono svolte alcune udienze preliminari con relativo deposito di memorie e nomina di un consulente tecnico d'ufficio per accertare la correttezza degli importi richiesti da Eurofly. All'udienza arbitrale del 19 marzo 2008 è stato chiesto che la causa fosse trattenuta in decisione e in subordine che fosse emesso lodo parziale. Il Collegio ha successivamente fissato un'udienza, in data 18 giugno 2008 rinviando la causa al 5 settembre 2008 per la precisazione delle conclusioni e concedendo termine sino al 30 settembre per il deposito della comparsa conclusionale e il 24 ottobre per il deposito della memoria replica, depositi avvenuti nei termini.
- Ricorso contro il Ministero della Difesa relativo al rapporto commerciale – iniziato nel luglio 2004 e conclusosi nel giugno 2006 – in relazione al quale sono emerse differenze

nell'interpretazione di clausole contrattuali i cui effetti sulla posizione creditoria di Eurofly risultano pari a circa Euro 4,2 milioni.

Per una parte del suddetto importo (circa Euro 1,1 milioni), in data 5 ottobre 2007 Eurofly ha depositato un ricorso per un primo decreto ingiuntivo contro il Ministero della Difesa, sul quale il Tribunale di Roma nei primi giorni di novembre 2007 ha emesso il relativo decreto. Il Ministero della Difesa in data 11 gennaio 2008 ha notificato l'opposizione al decreto ingiuntivo. All'udienza fissata per il 24 settembre 2008 il giudice ha concesso termini fino al 24 ottobre 2008 per il deposito delle memorie, fissando la prossima udienza per il 6 febbraio 2009. Per il residuo importo (circa Euro 3,1 milioni), in data 26 novembre 2007 è stato depositato un secondo ricorso per decreto ingiuntivo sul quale il Tribunale di Roma in data 22 gennaio 2008 ha emesso il relativo decreto. In data 21 marzo 2008 il Ministero della Difesa ha notificato l'opposizione anche a tale secondo decreto ingiuntivo. All'udienza di prima comparizione, fissata per il giorno 4 novembre 2008, il giudice si è riservato di decidere sulla provvisoria esecuzione.

- Ricorso contro il *tour operator* Maxitraveland S.p.A. relativo a un credito vantato da Eurofly nei confronti della medesima per circa Euro 5,5 milioni (sia a titolo di noleggio aeromobili che a titolo di penali contrattuali). La Società tra giugno e luglio 2008 ha provveduto a notificare un atto di precetto basato su assegno bancario dell'importo di Euro 78 migliaia e al deposito di due ricorsi per ingiunzione per complessivi Euro 5.380 migliaia. Il *tour operator* è stato dichiarato fallito in data 15 ottobre 2008. Il prossimo 13 febbraio 2009 si terrà l'udienza di verifica dei crediti presso il Tribunale di Roma. A fronte del dichiarato fallimento la Società ha prudenzialmente stanziato un complessivo accantonamento di importo pari ai crediti sopra indicati.

Per completezza di informativa si segnalano le seguenti controversie nei confronti di altre controparti:

- Con riferimento al credito di Dollari 2,2 milioni vantato da Eurofly nei confronti di intermediari finanziari incaricati di processare vendite in USA effettuate tramite carte di credito, la Società ha in corso un procedimento giudiziario negli Stati Uniti. Lo scorso 27 luglio il giudice adito ha ordinato il sequestro di Dollari 0,3 milioni, con rilascio della somma relativa a favore di Eurofly in data 3 ottobre 2008. La Società ha provveduto a depositare memorie e documenti a supporto delle proprie ragioni creditorie per il recupero degli ulteriori importi.

- In data 6 agosto 2008 è stata depositata domanda di arbitrato internazionale contro Air Comet per il mancato pagamento dei canoni per il *sub-lease* dell'aeromobile A330 e delle connesse spese di manutenzione, importo di circa Dollari 3,6 milioni al lordo del deposito cauzionale di Dollari 2,0 milioni. All'udienza del 24 ottobre 2008, nonostante la mancata costituzione della controparte, la controversia è proseguita con la nomina dell'intero Collegio Arbitrale.
- A seguito della dichiarazione di fallimento di Alitalia S.p.A., ora in amministrazione straordinaria, è in corso di redazione la domanda di insinuazione al passivo. Il prossimo 16 dicembre 2008 si terrà l'udienza di verifica dei crediti presso il Tribunale di Roma. In dettaglio, i crediti iscritti in bilancio nei confronti del Gruppo Alitalia in a.s. complessivi sono pari a Euro 1,6 milioni dovuti ad attività di code sharing, voli, contributi marketing e interessi di mora, relativi a contratti non più in essere. Si ricorda peraltro che Eurofly presenta anche debiti verso il Gruppo Alitalia in a.s. (dovuti principalmente a prestazione di servizi di supporto tecnico operativo, servizi di manutenzione, noleggio attrezzature, catering e altri servizi) di entità più elevata per i quali sono stati emessi decreti ingiuntivi (cfr. commento sui debiti commerciali) cui Eurofly ha opposto i crediti sopra indicati, oltre che altre somme a titolo di risarcimento danni, la cui compensabilità è oggetto di valutazione in sede giudiziale. I suddetti crediti sono stati oggetto di integrale accantonamento a fondo svalutazione crediti per fronteggiare il rischio di totale perdita.

A fronte dei contenziosi sopra riportati, gli Amministratori ritengono che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nel resoconto intermedio al 30 settembre 2008 siano adeguati a rappresentare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie vantate verso le controparti.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto**, negativo a fine 2007 per Euro 5.406 migliaia, risulta a fine settembre 2008 positivo per Euro 7.881 migliaia per effetto degli aumenti di capitale in natura e in danaro attuati nel primo trimestre 2008 (totale Euro 22.504 migliaia) dedotta la perdita maturata nei primi nove mesi (Euro 9.217 migliaia). Per maggiori dettagli si rimanda ai paragrafi 1.1.1. e 3.5.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 9.635 migliaia, in diminuzione rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2007, pari a Euro 11.566, in conseguenza della riclassificazione delle quote del mutuo ipotecario nei debiti a breve termine e della riclassificazione dei fondi e oneri di manutenzione per il previsto *phase-out* degli aeromobili da attuarsi entro 12 mesi, nonché di utilizzi di altri fondi a medio-lungo termine.

Passività correnti

Le passività correnti al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 124.252 migliaia, in crescita di Euro 7.128 migliaia rispetto al valore di Euro 117.123 migliaia del 31 dicembre 2007.

Tale crescita è dovuta principalmente all'aumento dei debiti commerciali e altri debiti (Euro 8.729 migliaia), ai maggior fondi di manutenzione a breve termine per il *phase-out* degli aeromobili e ad altri fondi minori (Euro 1.003 migliaia), compensata dall'azzeramento dei finanziamenti da controllante utilizzati nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale per Euro 4.323 migliaia (paragrafo 1.2.).

I **debiti commerciali e altri debiti** ammontano a Euro 101.491 migliaia. L'incremento di Euro 8.729 migliaia rispetto al dato di dicembre è dovuto principalmente alla crescita dei debiti verso fornitori (Euro 6.857 migliaia), e all'aumento dei ratei e risconti passivi (Euro 3.761 migliaia).

In relazione ai principali contenziosi passivi verso fornitori si segnala quanto segue:

- Contenzioso con la società petrolifera ENI S.p.A. relativo alla citazione in giudizio, da parte di ENI S.p.A., nei confronti di diverse compagnie aeree, tra cui Eurofly (per un importo di Euro 242 migliaia), innanzi al Tribunale di Roma. ENI S.p.A. ha chiesto di accertare e dichiarare che le predette compagnie siano obbligate a corrispondere ad ENI S.p.A. le somme relative al canone di concessione che la società petrolifera è tenuta a corrispondere ai gestori aeroportuali. In data 20 aprile 2007, Eurofly ha depositato comparsa di costituzione e risposta con domanda riconvenzionale, chiedendo al Tribunale di rigettare tutte le domande formulate da ENI S.p.A. e di condannare altresì quest'ultima a restituire le somme corrispostegli, a far data dal 1997, a titolo di sovrapprezzo per la fornitura del carburante in ambito aeroportuale e pari a circa Euro 3,5 milioni. All'udienza del 7 novembre 2007 il giudice ha rinviato, in considerazione della mancata comparizione dell'ENI S.p.A., all'udienza del 30 gennaio 2008. In tale udienza il giudice ha concesso i termini per il deposito delle memorie istruttorie entro il 31 marzo 2008. La prossima udienza è fissata per il 19 novembre 2008.

Al 30 settembre 2008 risultano pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare complessivo di Euro 2,7 milioni, prevalentemente con Alitalia, in amministrazione straordinaria (10 decreti ingiuntivi pari a Euro 2,6 milioni) relativamente ai quali di ricorda che, con ordinanza del 9 maggio 2008 il giudice ha concesso la provvisoria esecuzione al decreto opposto (per un importo pari a Euro 252 migliaia) e ha rimesso il fascicolo al Presidente per i provvedimenti opportuni in merito all'istanza di

riunione di tutti i procedimenti in corso (sette decreti ingiuntivi) che è stata discussa nell'udienza del 29 maggio 2008. In tale udienza il giudice si è riservato e ha rinviato l'udienza al 14 gennaio 2009. In data 9 e 29 ottobre 2008 e in data 5 novembre 2008 si sono tenute le udienze degli ulteriori tre decreti ingiuntivi, nelle quali Eurofly ha chiesto la riunione di tutte le cause. Le udienze sono state rinviate al 14 gennaio 2009 per decidere su tale riunione.

Si segnalano, infine, i seguenti contenziosi passivi di altra natura:

- E' stato notificato alla Società nell'agosto 2005 da parte di un tour operator, un atto di citazione per il pagamento di un importo pari a circa Euro 1,1 milioni a fronte di asseriti inadempimenti e violazioni da parte della Società. All'udienza del 1 gennaio 2008, la causa è stata assegnata a sentenza, il cui dispositivo è stato notificato in data 5 giugno 2008. Con tale sentenza non definitiva il Tribunale di Napoli, accogliendo l'eccezione sulla giurisdizione, ha dichiarato improponibile la domanda dell'attrice su alcuni aspetti rinviando per il prosieguo istruttorio, quanto agli ulteriori aspetti, all'udienza del 6 ottobre 2008. In tale udienza il giudice si è riservato di decidere sull'ammissione dei mezzi istruttori.
- Ricorso presentato da una compagnia aerea, cui la Società aveva noleggiato aeromobili in wet lease, per il pagamento di un importo pari a circa Euro 0,5 milioni a fronte di presunti inadempimenti contrattuali. L'udienza di prima comparizione, indicata nell'atto di citazione per il 18 settembre 2008, è stata rimandata al 15 gennaio 2009.
- E' stato notificato nel novembre 2007 un atto di citazione per un importo di circa Euro 1 milione, per asserita mancata erogazione di un corrispettivo per attività di mediazione per al cessione del contratto di locazione finanziaria dell'aeromobile A319, avvenuta nel giugno 2007. Nell'udienza del 30 aprile 2008 Eurofly ha provveduto alla sua costituzione in giudizio e il giudice ha fissato la prima udienza di comparizione il 15 ottobre 2008. In tale udienza il giudice ha concesso i termini per il deposito di memorie e ha fissato l'udienza al 10 marzo 2009.
- Una verifica fiscale a carattere parziale, iniziata in data 23 maggio 2006, per l'annualità 2004, ai fini delle imposte sui redditi a cura del Nucleo Regionale di Polizia Tributaria della Lombardia. La verifica è stata successivamente estesa agli esercizi 2002 e 2003. Il 16 gennaio 2007 è stato redatto il relativo processo verbale di constatazione (c.d. P.V.C) in cui sono stati eccepiti una serie di rilievi fiscali, interamente respinti e non condivisi da Eurofly, che saranno oggetto di ulteriori approfondimenti e azioni difensive. Le poste contestate dai

verificatori della Guardia di Finanza sono relative in parte ad operazioni intercorse con paesi a fiscalità privilegiata, in parte ad eccessivi accantonamenti per fatture da ricevere, e per una minima parte a imputazione di costi in esercizi non di competenza. In dettaglio gli imponibili contestati a Eurofly sono pari Euro 0,6 milioni per il periodo di imposta 2002, Euro 2 milioni per il periodo di imposta 2003, Euro 1 milione per il periodo di imposta 2004. In data 17 aprile 2007 Eurofly ha presentato l'istanza di accertamento con adesione ex D. Lgs n 218/97. Per quanto concerne l'annualità 2002, la Società ha definito i rilievi operati dall'Agenzia delle Entrate mediante il pagamento di un importo a titolo di imposte e sanzioni pari circa a Euro 10 migliaia. Per quanto concerne le altre annualità a oggi non sono notificati avvisi di accertamento.

- In data 11 agosto 2008 è stata notificata dall'ufficio doganale USA (U.S. Customs and Border Protection) l'avvio di un *audit* sulle attività fiscali e connessi adempimenti svolte da Eurofly sul territorio nord-americano nel periodo aprile 2004-marzo 2008, in particolare in materia di tasse passeggeri e altre tasse locali. Eurofly sta provvedendo a soddisfare le informazioni e report richiesti nei tempi e nelle modalità indicate dall'Ente stesso che non ha ancora notificato provvedimenti sanzionatori alla Società.
- In data 7 ottobre 2008 è stato notificato a Eurofly un atto di citazione da parte di 59 passeggeri con il quale viene richiesto da controparte il pagamento dell'importo di Euro 385 migliaia per disguidi operativi accaduti nel febbraio 2008 su un volo charter per le Maldive. La Società si sta attivando per la sua costituzione in giudizio.

Gli Amministratori ritengono che i fondi rischi risultanti dal resoconto intermedio al 30 settembre 2008 siano adeguati a fronteggiare le passività stimabili alla data di riferimento del resoconto stesso.

I **debiti commerciali e altri debiti verso la controllante** Meridiana S.p.A. sono pari a Euro 4.056 migliaia, con una variazione di Euro 2.117 migliaia in confronto a fine 2007 e sono costituiti da debiti per servizi vari forniti dalla medesima, in particolare per manutenzione, supervisione di scalo e consulenze.

I **debiti verso banche**, pari a Euro 15.493 migliaia, si riducono di Euro 421 migliaia e riguardano in prevalenza il finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving* concesso da un pool di banche.

3.4. Analisi dei risultati economici

3.4.1. *Analisi dei primi nove mesi*

Ricavi

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono pari Euro 293.937 migliaia e registrano una crescita del 14,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. A fronte di un totale di ore volo in lieve crescita (+2,2%) nei due periodi esaminati, l'aumento dei ricavi deriva prevalentemente dall'effetto degli adeguamenti di prezzo legati all'aumento del costo del *fuel* - al netto della variazione del rapporto di cambio Euro / Dollaro - così come previsti dagli accordi contrattuali con i *tour operator*.

La tabella sottostante evidenzia il buon andamento dei ricavi del medio raggio, incrementatisi grazie ai risultati dei collegamenti di linea tra città italiane avviati dal mese di novembre 2007. I ricavi del lungo raggio sono invece cresciuti in minor misura a causa della riduzione nel primo semestre 2008 dell'attività verso il Kenya e dell'interruzione del collegamento verso l'India, operativo invece nell'esercizio 2007.

In tale posta sono incluse vendite a parti correlate pari a Euro 1.338 migliaia, di cui Euro 1.194 migliaia verso la controllante Meridiana S.p.A., principalmente per ricavi ACMI.

<i>Euro/000</i>	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
Medio Raggio	149.273	115.717	33.556	29,0%
Lungo Raggio	144.664	140.120	4.544	3,2%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.937	255.837	38.100	14,9%

Gli **altri ricavi**, pari a Euro 9.452 migliaia nei primi nove mesi del 2008, sono in crescita di Euro 2.933 migliaia rispetto al dato dello stesso periodo del 2007 grazie ai maggiori proventi da noleggio aeromobili, legati al *sub lease* di un aeromobile A330 ad altre compagnie aeree, iniziato nel mese di aprile 2007.

In tale voce sono presenti ricavi per riaddebiti *intercompany* per Euro 172 migliaia, di cui, Euro 84 migliaia verso la controllante Meridiana S.p.A..

Costi

I **costi commerciali diretti** ammontano a Euro 9.182 migliaia, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2007 sia in valore assoluto che in termini relativi in conseguenza della maggiore

effettuazione di attività di linea, che richiede maggiori costi commerciali diretti rispetto al *charter*, oltre che per maggiori costi di intermediazione commerciale.

La voce include anche costi derivanti da rapporti con parti correlate per Euro 3.968 migliaia, di cui Euro 2.735 migliaia verso la controllante principalmente a titolo di commissioni di vendita di linea.

Il costo del **carburante**, pari a Euro 109.385 migliaia, registra una crescita del 46,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, raggiungendo un'incidenza sul fatturato del 37,2% (29,2% nei primi nove mesi del 2007). Tale andamento è la conseguenza del notevole incremento del costo del *jet fuel* al barile, solo parzialmente attenuato dall'andamento più vantaggioso del cambio Euro / Dollaro registrato nel periodo.

Nonostante un incremento dell'organico della Società per circa 57 unità, il **costo del personale** rispetto ai primi nove mesi del 2007, registra una riduzione in termini assoluti (Euro 1.215 migliaia) e relativi (incidenza sui ricavi scesa dal 11,6% del 2007 al 9,7% del 2008), principalmente in conseguenza dell'applicazione a regime del contratto di solidarietà in vigore dall'aprile 2007.

I costi per **materiali e servizi di manutenzione**, pari a Euro 34.678 migliaia, sono sostanzialmente allineati nel confronto dei primi nove mesi del 2008 e del 2007. Tali costi, hanno beneficiato dell'andamento favorevole del cambio Euro / Dollaro. Si evidenzia comunque una crescita delle manutenzioni a seguito dell'entrata in flotta del quinto A330 a fine marzo 2007, dato in *sub-lease* a terzi.

Si segnala la presenza di costi manutentivi per Euro 534 migliaia verso Meridiana S.p.A..

I **costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 73.064 migliaia, in aumento di 1.042 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2007 (con un incremento in termini percentuali di 1,4%). Si ricorda che i costi di *wet lease* nei primi nove mesi del 2007 includevano anche gli oneri relativi all'acquisto posti stabiliti dagli accordi commerciali con la compagnia aerea Livingston, mentre che nel terzo trimestre per la stagione estiva Eurofly ha acquisito capacità aggiuntiva, tramite *wet lease* di un aeromobile MD-80 dalla compagnia aerea ItAli Airlines.

2007	Euro/000	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
84.291	Altri costi operativi	69.659	65.012	4.647	7,1%
8.651	Wet lease	3.405	7.010	(3.605)	-51,4%
92.941	Totale altri costi operativi e noleggi wet lease	73.064	72.022	1.042	1,4%

In tale posta sono incluse acquisti da parti correlate pari a Euro 781 migliaia, di cui Euro 644 migliaia dalla controllante Meridiana S.p.A., principalmente per attività di supervisione di scalo e ACMI passivi.

I **costi commerciali e di struttura**, pari a Euro 13.969 migliaia, mostrano una crescita del 3,0% rispetto ai primi nove mesi del 2007, tra gli altri per maggior ricorso a servizi di consulenza e altri servizi minori.

Sono ivi inclusi i costi per consulenze fornite dalla controllante Meridiana per un importo complessivo di Euro 476 migliaia.

I **noleggi operativi**, che ammontano a Euro 31.093 migliaia, sono analizzati nella tabella seguente:

2007	Euro/000	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
20.206	Medio Raggio	12.625	15.426	(2.801)	-18,2%
25.646	Lungo Raggio	18.468	19.129	(661)	-3,5%
45.852	Totale	31.093	34.555	-3.462	-10,0%

I canoni di noleggio della flotta A320 si riducono principalmente in conseguenza dell'andamento positivo del rapporto di cambio Euro / Dollaro, valuta in cui sono denominati i contratti di locazione operativa. Per quanto riguarda la flotta di lungo raggio, l'effetto positivo dell'andamento del cambio è controbilanciato dall'entrata in flotta del quinto A330 a fine marzo 2007, subito ceduto in *sub lease* ad altre compagnie.

Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 9.516 migliaia, incrementandosi di Euro 4.502 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2007 per effetto dei maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti e, in minor misura, ad altri fondi per rischi ed oneri.

All'accantonamento stanziato al fondo svalutazione crediti nel periodo concorrono soprattutto gli effetti del peggioramento nella valutazione di alcune posizioni a credito, in particolare alcuni contenziosi con *tour operator* per partite pregresse, tra i quali il contenzioso con Maxitraveland, dichiarato fallito nel mese di ottobre, e la *litigation* in corso con un *credit card processor* negli Stati Uniti cui tramite il quale erano stati canalizzati parte degli incassi delle vendite di linea a mezzo carte di credito nel territorio nord-americano, nonché il fallimento dichiarato del gruppo Alitalia, ora in a.s., occorso alla fine del mese di agosto. In particolare i maggiori accantonamenti stanziati per

fronteggiare il rischio di credito del fallimento di Maxitraveland e dello stato di insolvenza di Alitalia sono risultati pari a Euro 4.953 migliaia nei primi nove mesi del 2008.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a Euro 1.664 migliaia, in crescita rispetto al valore dei primi nove mesi del 2007 ove erano pari Euro 1.180 migliaia. La variazione di tale voce dipende da maggiori interessi passivi per debiti commerciali, nonché da minori interessi attivi diversi.

La voce include anche interessi attivi verso Meridiana S.p.A. per Euro 14 migliaia.

Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 1.633 migliaia e includono IRAP corrente per Euro 853 migliaia e lo storno per imposte anticipate IRES / IRAP per Euro 780 migliaia, di cui Euro 697 migliaia a seguito della rideterminazione dell'ammontare delle imposte anticipate recuperabili alla luce dell'imponibilità prevista dal nuovo Piano Industriale 2008-2012.

Il **risultato della dismissione delle attività**, che non include alcun importo nei primi nove mesi del 2008, risultava negativo per Euro 238 migliaia nei primi nove mesi del 2007 e si riferiva alla cessata *Business Unit* "All Business" operata con aeromobile A319, il cui contratto di *leasing* è stato ceduto nel precedente esercizio alla Società Alba.

3.4.2. Analisi del terzo trimestre

Come anticipato nel paragrafo 1.6, nel terzo trimestre si sono evidenziate delle tendenze diverse rispetto quelle dei mesi precedenti e in particolare la discesa del prezzo del petrolio e l'indebolimento dell'Euro nei confronti del Dollaro.

Nel terzo trimestre 2008 il numero delle ore volate è complessivamente cresciuto del 6% rispetto allo stesso periodo del 2007. La crescita è dovuta soprattutto al medio raggio, il cui numero di ore volate è passato da 8.634 del 2007 a 9.359 nel 2008.

Ore volo per SBU

Dati espressi in ore di volo

2007		III trim 2008	III trim 2007	Variazione	Variazione %
26.259	Medio Raggio	9.359	8.634	725	8,4%
20.308	Lungo Raggio	5.913	5.728	184	3,2%
577	All Business	0	42	-42	-100,0%
47.144	Ore volo totali	15.271	14.404	868	6,0%

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, pari a Euro 130.969 migliaia, si incrementano del 20,7% rispetto al terzo trimestre 2007, per il maggior ricavo medio per ora volata conseguente all'adeguamento carburante applicato sui contratti con i *tour operator* oltre che per il maggior numero di passeggeri trasportati (+11,5%).

In termini di *business unit*, nel trimestre si evidenzia la *performance* del medio raggio, grazie alla maggior offerta rispetto allo stesso trimestre dello scorso esercizio, principalmente spiegata dalla maggiore attività di linea.

<i>Euro/000</i>	III trim 08	III trim 07	Var	Var %
Medio Raggio	68.194	53.756	14.438	26,9%
Lungo Raggio	62.775	54.769	8.006	14,6%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.969	108.525	22.444	20,7%

La crescita degli **altri ricavi** registrata tra il terzo trimestre 2007 e il terzo trimestre 2008 è legata in prevalenza all'addebito di penalità verso i *tour operator* per cancellazioni e risarcimenti diversi.

Al fine di meglio comprendere l'andamento del terzo trimestre, vengono di seguito forniti anche i dati relativi all'EBITDAR e EBITDA del periodo.

<i>Euro/000</i>	III trim 08	III trim 07	Var	Var %
EBITDAR	21.173	20.705	468	2,3%
<i>% Incidenza sui ricavi</i>	16,2%	19,1%		
EBITDA	11.037	8.827	2.211	25,0%
<i>% Incidenza sui ricavi</i>	8,4%	8,1%		

L'EBITDAR del terzo trimestre 2008 ammonta a 21.173 migliaia di euro, in leggera crescita sul 2007. Tale andamento risente dei fenomeni gestionali già descritti nell'esame dell'andamento dei nove mesi .

In particolare il **costo del carburante** cresce in misura significativa (+60,1%) a causa del forte incremento del prezzo unitario del *fuel*, portando il peso di tale componente di costo sui ricavi dal 28% al 37,2%.

Il **costo del personale** presenta al contrario risparmi nel terzo trimestre 2008, con un'incidenza ridotta sul fatturato al 7,8% (contro 9,2% nel terzo trimestre 2007), nonostante l'incremento di organico, grazie al contratto di solidarietà e alla migliore gestione delle risorse operative.

I **costi operativi e di wet lease** risultano significativamente superiori rispetto al terzo trimestre 2007 (+9,8%), in conseguenza del noleggio di un aeromobile MD80 in modalità ACMI da Itali Airlines nel corso di tutto il trimestre per fronteggiare il picco della richiesta di trasporto passeggeri in Italia.

I costi per **noleggj operativi** risultano in diminuzione del 14,7%, con un' incidenza sui ricavi i ridotta al 7,7% (10,9% nel terzo trimestre 2007), soprattutto per i risparmi legati al basso valore del Dollaro vero l'Euro, valuta in cui sono denominati i contratti di leasing operativo degli aeromobili della flotta.

Per effetto di quanto sopra, l'**EBITDA** è pari a Euro 11.037 migliaia, contro Euro 8.827 migliaia del terzo trimestre 2007 con un miglioramento di Euro 2.210 migliaia, con un'incidenza sui ricavi pari al 8,4% (8,1% nel terzo trimestre 2007).

Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 4.221 migliaia, incrementandosi di Euro 2.567 migliaia rispetto al terzo trimestre 2007 a causa di maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti (+Euro 2.241 migliaia) e, in minor misura, ad altri fondi per rischi e oneri. In particolare il fallimento di un Tour Operator (Maxitraveland) e lo stato di insolvenza delle società del gruppo Alitalia hanno pesato in modo non ricorrente nel trimestre per Euro 2.234 migliaia.

Il **risultato operativo (EBIT)** del trimestre è conseguentemente positivo per Euro 6.815 migliaia (contro Euro 7.172 migliaia del terzo trimestre 2007), con un **utile netto** pari a Euro 5.745 migliaia (contro un utile netto di Euro 5.863 migliaia del terzo trimestre 2007).

3.5. Analisi delle variazioni di patrimonio netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 si sono perfezionati gli aumenti di capitale in denaro e in natura. In dettaglio:

- nell'ambito dell'aumento di capitale in denaro sono state emesse 11.129.418 azioni, al prezzo unitario di Euro 1,347 (di cui 0,47 a copertura della parità contabile implicita e 0,877 di sovrapprezzo). A seguito di tale operazione, a fronte di 24.484.720 azioni complessive senza valore nominale espresso, il capitale sociale risultava pari a Euro 6.253.995,46;
- nell'ambito dell'aumento di capitale in natura sono state emesse 3.558.718 azioni, al prezzo unitario di Euro 2,248 (di cui 0,07 a copertura della parità contabile implicita e 2,178 di sovrapprezzo). A seguito di tale operazione, a fronte di 28.043.438 azioni complessive senza valore nominale espresso, il capitale sociale risultava pari a Euro 6.503.105,72.

Gli oneri accessori agli aumenti di capitale sociale portati a diretta riduzione dell'ammontare degli aumenti di capitale a cui si riferiscono in applicazione dei principi IAS/IFRS ammontano a circa Euro 710 migliaia.

In conseguenza di tali operazioni e della perdita netta consuntivata nel periodo pari a Euro 9.217 migliaia, il patrimonio netto al 30 settembre 2008 è pari a Euro 7.881 migliaia, composto da

Capitale Sociale per Euro 6.503 migliaia e riserve (al netto delle perdite accumulate) di Euro 1.378 migliaia.

Per tale ragione la Società non si trova più nella fattispecie di cui all'art. 2446 c.c. (riduzione del capitale per perdite superiore a un terzo) così come invece si evidenziava nella Semestrale 2008.

3.6. Gestione patrimoniale e finanziaria

3.6.1. Analisi del rendiconto finanziario

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, i primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati da un decremento di liquidità pari a Euro 2.062 migliaia. Il flusso di liquidità dell'esercizio è di seguito analizzato nelle sue componenti.

- Flussi finanziario derivanti dell'attività operativa.

Nel periodo tale flusso è risultato negativo per Euro 10.277 migliaia. L'assorbimento di liquidità è dovuto principalmente alla perdita del periodo prima delle imposte, pari a Euro 7.584 migliaia, all'incremento dei crediti commerciali e altri crediti per Euro 12.835 migliaia, spiegabile prevalentemente dalla crescita dell'attività di linea, al rallentamento del flusso degli incassi dalle carte di credito e dall'iscrizione di maggiori crediti per anticipi al personale in solidarietà, parzialmente compensati dall'aumento dei debiti commerciali e altri debiti per Euro 8.258 migliaia. Di contro, gli ammortamenti hanno influito positivamente per Euro 2.602 migliaia.

- Flussi finanziari derivanti dalla attività di investimento.

Tale area ha assorbito liquidità per Euro 1.533 migliaia a causa prevalentemente della costituzione di un nuovo deposito cauzionale a favore della controllante Meridiana S.p.A. per l'emissione di una fidejussione bancaria a favore di un *lessor* e per altri investimenti in beni materiali e immateriali per un totale di Euro 409 migliaia, al netto dello smobilizzo degli acconti versati a Airbus.

- Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

Nel periodo, i flussi di liquidità derivanti da attività finanziaria sono negativi per Euro 497 migliaia, risultanti dal pagamento delle rate del mutuo ipotecario.

- Flussi finanziari derivanti da operazioni sul capitale

Nel periodo i flussi generati da operazioni sul capitale sono pari a Euro 10.245 migliaia e sono relativi ai flussi netti di cassa derivanti dall'aumento di capitale in denaro, conclusosi nel febbraio 2008.

3.6.2. Posizione finanziaria netta

L'evoluzione dell'indebitamento netto, pari al 30 settembre 2008 a Euro 14.312 migliaia dal valore di Euro 17.065 migliaia alla fine di dicembre 2007 e Euro 2.959 migliaia al 30 giugno 2008, è di seguito rappresentata:

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA							
30.09.07	30.06.08	Importi in Euro/000		30.09.08	31.12.07	Variazione	
2.205	15.585	A	Cassa	(1)	4.472	6.955	(2.483)
-	-	B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)	-	-	-
2.205	15.585	C	Disponibilità liquide (A) + (B)		4.472	6.955	(2.483)
-	-	D	Crediti finanziari correnti		-	-	-
10.461	15.000	E	Debiti bancari correnti	(1) (2)	15.493	15.914	(421)
-	-	F	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1) (2)	-	-	-
503	526	G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente		537	514	23
4.500	-	H	Altri debiti finanziari correnti		-	4.323	(4.323)
15.464	15.526	I	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)		16.030	20.751	(4.721)
13.259	(59)	J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)		11.558	13.797	(2.238)
-	-	K	Crediti finanziari non correnti		-	-	-
3.286	3.018	L	Debiti bancari non correnti		2.754	3.268	(514)
-	-	M	Obbligazioni emesse		-	-	-
-	-	N	Altri debiti non correnti		-	-	-
3.286	3.018	O	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)		2.754	3.268	(514)
16.545	2.959	P	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)		14.312	17.065	(2.752)
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:							
(8.256)	585	(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(11.021)	(8.960)	(11.606)
10.461	15.000	(2)	Debiti verso banche		15.493	15.914	493

In particolare, con riferimento alle lettere C, D, I, K e O della tabella sovrastante, si specifica quanto segue:

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2008 sono pari a Euro 4.472 migliaia e sono costituite dai saldi di conto corrente bancario attivi.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 16.030 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 15.493 migliaia, per scoperti di conto corrente; ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 537 migliaia.

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da debiti bancari non correnti, per Euro 2.754 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo.

3.7. Eventi significativi non ricorrenti

Di seguito sono evidenziati e analizzati alcuni eventi significativi non ricorrenti le cui conseguenze sono riflesse nei risultati economici, patrimoniali e finanziari del periodo.

Importi in Euro/000

Descrizione	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Indebitamento		Flussi finanziari(*)	
	Val ass	%	Val ass	%	Val ass	%	Val ass	%
Valori di bilancio (A)	7.881		-9.217		-14.312		-11.021	
Contratto di solidarietà	-6.061	-76,9%	-6.061	65,8%	-2.043	14,3%	-2.043	18,5%
Effetto imposte su eventi su riportati (**)	0	0,0%	0	0,0%		0,0%		0,0%
Totale operazioni non ricorrenti (B)	-6.061	-76,9%	-6.061	65,8%	-2.043	14,3%	-2.043	18,5%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	1.820		-15.278		-16.355		-13.064	

(*) si riferiscono a aumento o diminuzione nell'esercizio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(**) nessun effetto fiscale viste le perdite fiscali accumulate

Si evidenzia, inoltre, che nei primi nove mesi del 2008 è stato stanziato al fondo svalutazione crediti un rilevante accantonamento pari a Euro 6.007 migliaia, in buona parte volto a fronteggiare gli effetti della dichiarazione di fallimento di un *tour operator* (Maxitraveland) avvenuta nel mese di ottobre, nonché la dichiarazione di insolvenza del gruppo Alitalia, ora in amministrazione straordinaria, occorsa alla fine del mese di agosto. L'effetto degli accantonamenti connessi a tali due posizioni sul risultato dei primi nove mesi del 2008 è valutabile in Euro 4.953 migliaia.

Oltre a quanto esposto in tabella e di seguito dettagliato, va ricordato che il risultato del periodo è stato influenzato dai disordini in Kenya, che hanno determinato una contrazione dei ricavi di circa Euro 5,9 milioni e una riduzione dell'EBITDA di circa Euro 1,5 milioni rispetto alle attese e dal significativo impatto negativo dell'incremento del costo del carburante che ha determinato un effetto negativo sull'EBITDA della Società.

Infatti, il costo del carburante nel corso dei primi nove mesi del 2008 ha avuto un'incidenza sui ricavi pari al 37,2%, rispetto al 29,2% registrata nei primi nove mesi del 2007 con un incremento di Euro 34.741 migliaia tra i primi nove mesi del 2007 e i primi nove mesi del 2008.

3.7.1. **Contratto di solidarietà**

Come anticipato nel paragrafo relativo al personale, dal 1° aprile 2007, per un periodo di ventiquattro mesi, è stato applicato a tutte le categorie di dipendenti il contratto di solidarietà, previsto tra gli strumenti alternativi ai licenziamenti collettivi dalla legge 223/91. Il risultato dei nove mesi ha avuto un contributo positivo al lordo dell'effetto fiscale pari a circa Euro 6,1 milioni, non totalmente riflesso nella liquidità aziendale, in quanto gran parte è ancora da rimborsare da parte degli Enti preposti.

3.8. Informativa di settore

In base al dettato dello IAS 14, Eurofly fornisce l'informativa di settore in base alla distinzione per attività tra medio e lungo raggio, in quanto i rischi e i benefici dell'impresa sono influenzati significativamente dalle differenze nelle due attività. Di seguito si riassumono le principali caratteristiche delle due Aree di *Business*.

- 1) Medio Raggio: include i voli di durata inferiore alle cinque ore, che coprono l'area europea e il bacino del mediterraneo, operati con la flotta A320 della Società o con aeromobili acquisiti temporaneamente da terzi in *wet lease*. Le principali direttrici di traffico operate dalla Compagnia sono, oltre che l'Italia, Egitto, Grecia, Canarie e Baleari. L'attività di medio raggio si caratterizza per una elevata stagionalità, legata al turismo estivo. Le tratte sono operate con la flotta A320 della Compagnia.
- 2) Lungo Raggio: include i voli di durata superiore a cinque ore. Le principali direttrici sono Maldive, Kenia, Messico, Santo Domingo, New York, Seychelles/Mauritius. L'attività di lungo raggio è caratterizzata da una stagionalità meno accentuata. Inoltre le operazioni di linea verso New York, nel 2008 concentrate prevalentemente nella stagione estiva, compensano ulteriormente il picco invernale dei collegamenti *charter* su destinazioni "beach" esotiche. Le tratte sono operate con la flotta A330 della Compagnia.

Nella tabella sottostante sono riportati i ricavi e i risultati in base alla distinzione per attività tra medio e lungo raggio.

Euro/000	Medio Raggio				Lungo Raggio				Totale			
	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %	Gen-Set 08	Gen-Set 07	Var	Var %
Totale ricavi	151.790	117.042	34.748	29,7%	151.599	145.315	6.284	4,3%	303.389	262.357	41.032	15,6%
Costi commerciali diretti	3.972	1.994	1.978	99,2%	5.210	3.940	1.270	32,2%	9.182	5.934	3.248	54,7%
Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	147.818	115.047	32.770	28,5%	146.389	141.376	5.014	3,5%	294.207	256.423	37.784	14,7%
Carburante	45.626	28.565	17.061	59,7%	63.759	46.079	17.680	38,4%	109.385	74.644	34.741	46,5%
Costi del personale	13.490	13.440	50	0,4%	14.931	16.196	(1.265)	-7,8%	28.422	29.637	(1.215)	-4,1%
Materiali e servizi di manutenzione	14.613	14.285	328	2,3%	20.065	20.192	(127)	-0,6%	34.678	34.477	201	0,6%
Altri costi operativi e wet lease	43.855	35.722	8.132	22,8%	29.210	36.300	(7.090)	-19,5%	73.064	72.022	1.042	1,4%
Altri costi commerciali e di struttura	8.242	6.676	1.566	23,5%	5.727	6.883	(1.156)	-16,8%	13.969	13.559	410	3,0%
Subtotale costi	125.827	98.688	27.139	27,5%	133.692	125.651	8.041	6,4%	259.518	224.339	35.179	15,7%
EBITDAR	21.991	16.359	5.632	34,4%	12.697	15.724	(3.027)	-19,3%	34.689	32.084	2.605	8,1%
Noleggi operativi	12.625	15.426	(2.801)	-18,2%	18.468	19.129	(661)	-3,5%	31.093	34.555	(3.462)	-10,0%
EBITDA	9.366	934	8.432	903,3%	(5.770)	(3.404)	(2.366)	69,5%	3.596	(2.471)	6.067	-245,5%
Ammortamenti	753	978	(225)	-23,0%	1.849	1.916	(67)	-3,5%	2.602	2.894	(292)	-10,1%
Altri accantonamenti rettificativi	3.930	1.321	2.609	197,5%	2.076	220	1.856	844,3%	6.007	1.541	4.466	289,8%
Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	220	72	148	204,4%	687	507	180	35,4%	907	579	328	56,5%
EBIT (Risultato operativo)	4.462	(1.438)	5.900	-410,3%	(10.382)	(6.047)	(4.335)	71,7%	(5.920)	(7.485)	1.565	-20,9%
Proventi/(Oneri) finanziari									(1.664)	(1.180)	(484)	41,0%
Utile ante imposte									(7.584)	(8.665)	1.081	-12,5%
Imposte dell'esercizio									(1.633)	(1.531)	(102)	6,7%
Risultato della dismissione di attività									0	(238)	238	-100,0%
Risultato dell'periodo									(9.217)	(10.435)	1.217	-11,7%

3.9. Rapporti con parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, Meridiana è parte correlata in quanto ha la capacità di esercitare una influenza notevole sulla assunzione di decisioni operative e finanziarie di Eurofly. Meridiana è azionista di riferimento di Eurofly con una quota pari al 46,10%. Si evidenzia che Eurofly è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana. Di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali, finanziari ed economici con il gruppo Meridiana.

Descrizione (€/000)	Totale al 30.09.08	Totale gruppo	
		Valore assoluto	%
Crediti commerciali	77.321	9.222	11,9%
Attività finanziarie a lungo termine	14.124	2.936	20,8%
Attività finanziarie a breve termine	4.472	0	0,0%
Debiti commerciali	105.546	5.330	5,0%
Passività finanziarie a lungo termine	2.754	0	0,0%
Passività finanziarie a breve termine	16.030	0	0,0%

Descrizione	Totale al 30.09.08	Totale gruppo	
		Valore assoluto	%
Totale ricavi	168.789	1.510	0,9%
Totale costi	181.524	5.758	3,2%
(Proventi) / Oneri finanziari	1.287	14	1,1%

Descrizione	Totale al 30.09.08	Totale gruppo	
		Valore assoluto	%
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(10.090)	(4.725)	46,8%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(1.720)	(2.936)	170,8%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	(497)	-	0,0%

Tra i crediti commerciali si segnalano i crediti nei confronti di Meridiana S.p.A. per il noleggio di aeromobili Eurofly in modalità ACMI ed alla fatturazione delle vendite di linea procurate da Meridiana a favore di Eurofly, per le quali Meridiana percepisce una commissione sul venduto. I debiti commerciali sono connessi ai servizi forniti dalla controllante per attività di manutenzione, supervisione, *handling* e altre consulenze.

Le attività finanziarie a lungo termine sono relative a un deposito cauzionale versato da Eurofly a Meridiana a fronte di un pegno di Meridiana stessa effettuato ad un istituto di credito concesso per una fidejussione per noleggio operativo di aeromobili.

I ricavi sono dovuti principalmente alla fatturazione di voli in modalità ACMI a Meridiana S.p.A., mentre i costi, sono connessi prevalentemente alle attività di manutenzione, di *handling*, di

supervisione e per consulenze effettuata da Meridiana S.p.A. nonché alle commissioni maturate da Meridiana sulle vendite in *code share* sui voli Eurofly e alle commissioni sull'intermediazione commerciale di Sameitaly S.r.l., Wokita S.r.l e EF USA.

Per maggiore chiarezza si espongono di seguito i principali rapporti operativi e commerciali con Meridiana, Wokita, Sameitaly e EF USA.

Rapporti con Meridiana

I rapporti con Meridiana sono relativi alle seguenti attività:

1. fornitura dei servizi di *contact centre* (attraverso il *call center* di Meridiana);
2. fornitura di servizi di controllo spazio e *inventory management*;
3. fornitura di servizi di *market analysis & commercial reporting*;
4. fornitura dei servizi di *pricing*, distribuzione ed *e-ticketing*;
5. fornitura dei servizi di *revenue accounting* e gestione web;
6. accordo di *code sharing* e vendite *interlines* sui voli di medio e lungo raggio;
7. cessione dell'uso, a titolo gratuito, di alcuni *slot* sullo scalo di Milano Linate;
8. *Wet Lease* di un A320 della Società a Meridiana per l'effettuazione dei collegamenti verso la Moldova;
9. distacco di personale Meridiana in Eurofly e viceversa, per la copertura di posizioni in area operativa o commerciale;
10. consulenza non continuativa in tema di relazioni industriali, acquisti, manutenzione e gestione operativa, *network planning*, comunicazione e vendite;
11. lettera di *patronage* rilasciata da Meridiana ai fini della ristrutturazione del debito finanziario di Eurofly.

Rapporti con Sameitaly S.r.l.

Eurofly ha dato mandato a Sameitaly di promuovere presso agenzie di viaggio e *tour operator* la vendita di servizi di trasporto aereo di linea e charter .

Rapporti con Wokita S.r.l.

Eurofly ha attualmente in essere rapporti commerciali inerenti alla vendita di spazi Vuoto per Pieno con Wokita.

Rapporti con EF USA.

L'attività di EF-USA consiste nella gestione e direzione delle vendite e dei servizi di *customer care*, per conto di Eurofly, sul territorio del Nord America, con corrispettivi rappresentati da commissioni di vendita.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Maurizio Cancellieri dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Rendiconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008, approvato in data 10 novembre 2008, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.