

eurofly

Sede legale in Milano, via Ettore Bugatti n. 15

Capitale Sociale Euro 11.084.271,92

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05763070017

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

Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Eurofly S.p.A., ai sensi dell'articolo 2446, primo comma del codice civile e dell'articolo 74 del regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato, per l'Assemblea degli Azionisti chiamata a deliberare sulla proposta di adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.eurofly.it

Signori Azionisti,

la presente relazione (la "**Relazione**") - redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e conformemente all'Allegato 3/A, schema n. 5 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**") e successive modifiche - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Eurofly S.p.A. ("**Eurofly**" la "**Società**") al 31 ottobre 2009. Tale situazione patrimoniale ed economica sarà sottoposta all'Assemblea degli azionisti prevista per il 21 dicembre 2009 in prima convocazione e, se necessario, il 22 dicembre 2009 in seconda, che dovrà deliberare in merito ai provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, a norma dell'articolo 74, primo comma, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 2446 del codice civile, presso la sede legale della Società e presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., durante gli otto giorni che precedono l'Assemblea stessa. La presente Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa anche alla Consob, ai sensi dell'articolo 94, primo comma, del Regolamento Emittenti.

Il presente documento sottopone al Vostro esame e alla Vostra approvazione l'operazione di copertura della perdita di Euro 3.828.247 consuntivata da Eurofly nel bimestre settembre - ottobre 2009 tramite la riduzione del capitale sociale. Conformemente alle normative in materia e ai principi contabili di riferimento, nonché in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, la presente relazione illustrativa si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 31 ottobre 2009 e conto economico dei primi dieci mesi dell'esercizio, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive la chiusura del periodo;
2. situazione finanziaria della Società al 31 ottobre 2009, con aggiornamento delle principali variazioni successive la chiusura del periodo;
3. proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite;
4. iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale;
5. eventuali piani di ristrutturazione dell'indebitamento con indicazione dei principali contenuti e dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale della Società derivanti dall'attuazione dei medesimi.

La redazione di tale documento 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 e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infrannuale di riferimento. 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.

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. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Si precisa che la presente relazione è redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS per il cui dettaglio si rimanda Bilancio individuale dell'esercizio 2008 e alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009.

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 OTTOBRE 2009 E CONTO ECONOMICO DEI PRIMI DIECI MESI DEL 2009.

Stato patrimoniale al 31 ottobre 2009

Vengono presentati di seguito gli schemi di Stato patrimoniale dei primi dieci mesi del 2009, espressi in unità di Euro, con confronto con gli analoghi dati riferiti all'intero esercizio 2008.

<i>Importi in Euro</i>	31.10.09	31.12.08	Var
Attività materiali	17.744.233	13.065.189	4.679.044
Attività immateriali	1.648.406	1.354.350	294.057
Attività finanziarie	10.393.934	8.793.412	1.600.522
Attività finanziarie vs controllante	2.868.892	3.017.892	(149.000)
Altri crediti	2.717.195	3.155.026	(437.831)
Imposte anticipate	10.245.020	10.940.579	(695.558)
Partecipazioni	8.001.311	8.000.311	1.000
Totale attività non correnti	53.618.991	48.326.758	5.292.233
Rimanenze	3.765.981	3.215.707	550.274
Crediti commerciali e altri crediti	42.122.907	59.225.353	(17.102.446)
Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	2.215.040	5.657.072	(3.442.032)
Altre attività	2.322.651	10.459.410	(8.136.759)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.370.809	13.174.585	(9.803.776)
Totale attività correnti	53.797.388	91.732.127	(37.934.739)
Totale attivo	107.416.379	140.058.885	(32.642.506)
Capitale sociale	39.178.239	6.503.106	32.675.133
Riserve	(8.305.019)	40.433.016	(48.738.036)
Utile / (Perdita)	(23.617.195)	(18.497.672)	(5.119.523)
Totale patrimonio	7.256.025	28.438.450	(21.182.425)
Finanziamenti	2.184.480	2.758.485	(574.006)
Imposte differite	333.539	251.078	82.461
Fondi per rischi e oneri	8.550.539	6.893.647	1.656.891
Totale passività non correnti	11.068.558	9.903.211	1.165.347
Debiti commerciali e altri debiti	68.059.234	91.719.366	(23.660.132)
Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	3.702.440	2.482.569	1.219.871
Debiti verso banche	14.294.554	4.325.646	9.968.908
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	573.774	533.026	40.748
Finanziamenti da controllante	0	0	0
Fondi per rischi e oneri	2.461.795	2.656.617	(194.822)
Totale passività correnti	89.091.796	101.717.224	(12.625.427)
Totale patrimonio e passività	107.416.379	140.058.885	(32.642.506)

Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale al 31 ottobre 2009

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 ottobre 2009 ammontano a Euro 53.619 migliaia, in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2008 di Euro 48.327 migliaia principalmente per effetto delle seguenti variazioni:

1. Le attività materiali, pari a Euro 17.744 migliaia sono composte dal fabbricato civile di Milano, sede legale e amministrativa della Società, dai costi capitalizzati relativi alla manutenzione aeromobili, dalle componenti aeronautiche rotabili, impianti e macchinari e da altri beni minori. Hanno registrato nel periodo un incremento netto di Euro 4.679 migliaia dal valore di Euro 13.065 migliaia di fine dicembre 2008, in prevalenza per gli investimenti eseguiti nel periodo per l'acquisto di componenti aeronautiche, per la capitalizzazione di costi di manutenzione di "phase-out", per interventi migliorativi degli aeromobili (tra cui le cabine) e per la rinnovata base di Malpensa.
2. Le attività immateriali, pari a Euro 1.648 migliaia, comprendono i costi di addestramento piloti e del personale tecnico di manutenzione, i costi di acquisizione degli aeromobili e i costi per altri beni immateriali (*software* / marchi). Sono in crescita in confronto al 31 dicembre 2008 (pari a Euro 1.354 migliaia) di Euro 294 migliaia prevalentemente per i costi di acquisizione (*phase-in*) dei nuovi aeromobili entrati in flotta nel periodo (3 Airbus A320 e 1 Airbus A330), al netto degli ammortamenti stanziati nel periodo.
3. Le attività finanziarie sono pari a Euro 10.394 migliaia e sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali verso *lessor* per l'utilizzo degli aeromobili. L'incremento di Euro 1.600 migliaia dal valore di fine anno 2008 è legato ai depositi costituiti presso i *lessor* per i nuovi aeromobili A320 e per l'acquisto di una polizza assicurativa a garanzia di una fidejussione a favore di un fornitore di carburante.
4. Le attività finanziarie verso la controllante Meridiana per Euro 2.869 migliaia sono relative a un 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 fidejussione concernente contratti di locazione operativa di aeromobili stipulati da Eurofly. Tale deposito ha le medesime condizioni del pegno costituito dalla controllante presso la banca. La variazione rispetto a fine 2008 concerne esclusivamente l'adeguamento cambi di tale attività espressa in Dollari.
5. Gli altri crediti ammontano a Euro 2.717 migliaia e fanno riferimento alla parte di crediti di natura non corrente verso Airbus per acquisto di beni e servizi aeronautici conseguente all'accordo di risoluzione del contratto di acquisto di tre aeromobili di lungo raggio A350. La diminuzione rispetto al valore di Euro 3.155 migliaia di fine 2008 è relativa all'utilizzo del credito stesso.
6. Le imposte anticipate ammontano a Euro 10.245 migliaia, in calo dal dato di dicembre 2008 (Euro 10.941 migliaia) per effetto principalmente del rigiro delle differenze temporanee di tassazione e dell'aggiornamento della stima delle imposte anticipate sulle perdite fiscali recuperabili.
7. La voce partecipazioni, pari a Euro 8.001 migliaia, è relativa per la quasi totalità alla quota del 50% di partecipazione nel capitale delle società Wokita S.r.l. e Sameitaly S.r.l., rispettivamente per Euro 2.925 migliaia ed Euro 5.075 migliaia, conferite da Meridiana nell'ambito dell'aumento di capitale in natura effettuato nel corso del primo trimestre 2008.

Attività correnti

Le **attività correnti** al 31 ottobre 2009 ammontano a Euro 53.797 migliaia, in diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2008 pari a Euro 91.732 migliaia, come dai seguenti commenti.

1. Le rimanenze, pari a Euro 3.766 migliaia, rappresentate in prevalenza da materiali di consumo aeronautico, sono in crescita rispetto al valore di Euro 3.216 migliaia del 31 dicembre 2008.
2. I crediti commerciali e altri crediti, pari a Euro 42.123 migliaia (rettificate dal fondo svalutazione crediti di Euro 13.854 migliaia), diminuiscono di Euro 17.102 migliaia dal dato del 31 dicembre 2008 pari a Euro 59.225 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 11.302 migliaia). A fronte della riduzione dei crediti verso clienti connessa alla stagionalità e ai tempi di pre-fatturazione, si segnala la crescita dei crediti di natura previdenziale relativi agli accordi di Solidarietà del personale da rimborsare da parte degli enti pubblici competenti per anticipi corrisposti e contributi connessi.
3. I crediti commerciali e altri crediti verso controllante, pari a Euro 2.215 migliaia, sono in riduzione rispetto al dato di Euro 5.657 migliaia del 31 dicembre 2008 per la chiusura delle posizioni aperte e per minore attività svolta nel periodo. In particolare tale voce comprende le somme a credito verso Meridiana per attività di vendita di linea procurate dalla medesima a favore di Eurofly, nonché attività di noleggio aeromobili in modalità ACMI.
4. La voce altre attività, pari a Euro 2.323 migliaia, presenta una variazione in diminuzione rispetto al dato di Euro 10.459 migliaia registrato a fine 2008 in conseguenza della minor importo dei risconti attivi, in particolare legati ai costi di manutenzione. Tale voce include costi o quote di costo rinviate a futuri periodi in base al principio di competenza temporale relativi principalmente a spese per manutenzione, noleggi e assicurazioni.
5. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 3.371 migliaia, in diminuzione dal dato di Euro 13.175 migliaia di fine dicembre 2008, che beneficiava dei proventi derivanti dalla parte di aumento di capitale avviato a fine 2008.

Eurofly ha in essere una serie di contenziosi attivi verso clienti e altre controparti. A fronte di tali contenziosi, il Consiglio di Amministrazione ritiene che gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti riflessi nella presente Relazione siano adeguati a rappresentare il rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie vantate verso le relative controparti.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto, pari a Euro 28.438 migliaia al 31 dicembre 2008 grazie all'apporto degli aumenti di capitale, al 31 ottobre 2009 si è ridotto a Euro 7.256 migliaia in conseguenza della perdita dei primi dieci mesi dell'esercizio (Euro 23.617 migliaia), parzialmente compensata dalla seconda fase dell'ultimo aumento di capitale conclusasi a gennaio 2009 (Euro 2.701 migliaia). Sono inoltre stati contabilizzati a patrimonio netto costi direttamente connessi all'aumento di capitale, al netto delle imposte differite relative, per Euro 267 migliaia.

Importi in Euro	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Riserve Statutarie	Perdita portata a nuovo	Perdite ripianate in corso d'anno	Versamento in c/futuri aumenti capitale	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	1.023.169	(i)	0	(485.973)	0	0	15.813.872	0	(21.757.020)	(5.405.952)
Destinazione risultato esercizio 2007						(5.943.148)	(15.813.872)		21.757.020	0
Aumento di capitale in denaro	5.230.826	9.437.571								14.668.397
Aumento di capitale in natura	249.110	7.520.247								7.769.357
2° Aumento di capitale in denaro in corso								29.973.639		29.973.639
Adeguamento per perdite attuariali (IAS19)				(69.319)						(69.319)
Risultato dell'esercizio									(18.497.672)	(18.497.672)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	6.503.105,72	16.957.817	0	(555.292)	0	(5.943.148)	0	29.973.639	(18.497.672)	28.438.450
Destinazione risultato esercizio 2008						(18.497.672)			18.497.672	0
Destinazione versamento in c/futuri aum cap	29.973.639							(29.973.639)		0
Completamento aumento di capitale - gennaio '09	2.701.494			(266.724)						2.434.770
Copertura delle perdite portate a nuovo	0	0		0		0				0
Ripianamento perdite gen-ago '09	0							0		0
Risultato del periodo									(23.617.195)	(23.617.195)
Patrimonio netto al 31 ottobre 2009	39.178.239	16.957.817	0	(822.016)	0	(24.448.820)	0	0	(23.617.195)	7.256.025

Si ricorda che lo scorso 3 novembre 2009 l'Assemblea degli Azionisti, sulla base della situazione patrimoniale predisposta al 31 agosto 2009, ha deliberato in merito alla copertura delle perdite e riserve negative pari complessivamente a Euro 45.051.784 *ex* articolo 2446 del codice civile (riduzione del capitale in misura superiore a un terzo) e ha attribuito delega al Consiglio di Amministrazione *ex* articolo 2443 del codice civile per un aumento di capitale di massimi Euro 26 milioni, da effettuarsi in più *tranche* per un periodo di un anno dalla data della delibera assembleare.

La copertura delle perdite è avvenuta tramite:

(i) utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni presente nel patrimonio della Società pari a Euro 16.957.817 a copertura della residua perdita dell'esercizio 2007 per Euro 5.943.148 e a copertura parziale della perdita dell'esercizio 2008 per Euro 11.014.669; conseguentemente le perdite si riducono a Euro 28.093.967 e

(ii) utilizzo di Euro 28.093.967 del capitale sociale a copertura della perdita residua dell'esercizio 2008 per Euro 7.483.003, a copertura della perdita dei primi otto mesi dell'esercizio 2009 per Euro 19.788.948, nonché a copertura delle riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS per Euro 822.016; conseguentemente la perdite e riserve negative sono risultate integralmente coperte e il nuovo capitale sociale di Eurofly è stato effettivamente ridotto a Euro 11.084.271,92 con l'effetto della riduzione della cosiddetta "parità contabile implicita" di ciascuna azione, intesa quale quoziente risultante dalla divisione dell'ammontare del capitale sociale per il numero delle azioni, numero quest'ultimo che resta invece invariato. Tale variazione è efficace con l'iscrizione al registro delle imprese di Milano avvenuta il 27 novembre 2009.

Per maggiore chiarezza espositiva si fornisce di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dopo l'avvenuto abbattimento del capitale sociale tramite la delibera dell'assemblea del 3 novembre 2009 di cui sopra:

<i>Importi in Euro</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdita portata a nuovo	Perdite ripianate in corso d'anno	Versamento in c/futuri aumenti capitale	Risultato del periodo	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	6.503.106	16.957.817	(555.292)	(5.943.148)	0	29.973.639	(18.497.672)	28.438.450
Destinazione risultato esercizio 2008				(18.497.672)			18.497.672	0
Destinazione versamento in c/futuri aum cap	29.973.639					(29.973.639)		0
Completamento aumento di capitale - gennaio '09	2.701.494		(266.724)					2.434.770
Copertura delle perdite portate a nuovo	(8.305.019)	(16.957.817)	822.016	24.440.820				0
Ripianamento perdite gen-ago '09	(19.788.948)				19.788.948			0
Risultato del periodo							(23.617.195)	(23.617.195)
Patrimonio netto al 31 ottobre 2009 post copertura	11.084.272	0	0	0	19.788.948	0	(23.617.195)	7.256.025

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei risultati negativi consuntivati nel bimestre settembre – ottobre 2009, superiori a un terzo del nuovo capitale sociale sopraindicato, ha nuovamente convocato l'Assemblea degli Azionisti il 21 dicembre 2009 per deliberare, tra l'altro, in merito alla copertura delle perdite medesime tramite riduzione del capitale medesimo ai sensi dell'art 2446 del codice civile.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 ottobre 2009 ammontano a Euro 11.069 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2008, pari a Euro 9.903, in conseguenza dei movimenti di seguito commentati.

1. I finanziamenti a lungo termine, relativi alla quota del mutuo ipotecario, sono pari a Euro 2.184 migliaia. Si riducono di Euro 574 migliaia per effetto del rimborso delle quote avvenute a gennaio e luglio 2009. Si ricorda che il mutuo, contratto nel mese di dicembre 2003 per un importo originario di Euro 5 milioni per l'acquisto dell'immobile della sede di Milano, è garantito da ipoteca di primo grado sullo stesso immobile per un valore di Euro 10 milioni.
2. Il fondo per imposte a lungo termine è pari a Euro 334 migliaia e include imposte differite sulle differenze temporanee di tassazione, le imposte differite sul TFR rideterminato con metodi attuariali, nonché altri importi connessi ai contenziosi fiscali in essere.
3. I fondi per rischi e oneri a lungo termine, costituiti dal fondo TFR e dai fondi di manutenzione *phase-out* degli aeromobili, ammontano nel complesso a Euro 8.551 migliaia, in crescita dal dato di Euro 6.894 migliaia di dicembre 2008 per l'aggiornamento delle stime dei fondi medesimi e per l'ingresso in flotta di nuovi aeromobili nel periodo.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 ottobre 2009 ammontano a Euro 89.092 migliaia, rispetto a Euro 101.717 migliaia al 31 dicembre 2008.

Le variazioni delle passività correnti sono di seguito analizzate.

1. I debiti commerciali e altri debiti ammontano a Euro 68.059 migliaia. La diminuzione rispetto al dato di dicembre 2008 (Euro 91.719 migliaia) è dovuta principalmente alla contrazione dei risconti passivi legati alla pre - fatturazione linea e *charter*.

Al 31 ottobre 2009 sono pendenti decreti ingiuntivi per un ammontare pari a Euro 2,7 milioni, di cui Euro 2,6 nei confronti di Alitalia e i rimanenti di due controparti minori.

2. I debiti commerciali e altri debiti verso la controllante Meridiana sono pari a Euro 3.702 migliaia contro Euro 2.483 migliaia di fine 2008 e sono formati da debiti per servizi di varia natura forniti dalla controllante a beneficio di Eurofly, in particolare per manutenzioni, supervisione di scalo e consulenze varie.
3. I debiti verso banche, pari a Euro 14.295 migliaia, rispetto a Euro 4.326 migliaia di fine anno 2008, riguardano in prevalenza il finanziamento di cassa del tipo *stand-by revolving* concesso da un *pool* di banche e soggetto a *covenant* finanziari.
4. Le quote correnti di finanziamenti a lungo termine, pari a Euro 574 migliaia (contro Euro 533 migliaia a fine 2008) includono la quota a breve termine del mutuo ipotecario.
5. I fondi per rischi e oneri a breve termine, pari a Euro 2.462 migliaia, diminuiscono dal dato di Euro 2.657 migliaia di fine 2008 per maggiori utilizzi del periodo a fronte degli stanziamenti effettuati; si tratta principalmente dei fondi per manutenzioni di *phase-out* degli aeromobili a breve termine, dei fondi per controversie legali diverse, nonché del fondo copertura di rischi sui costi di riorganizzazione delle attività nel lungo raggio.

Conto economico dei primi dieci mesi del 2009

Vengono presentati di seguito gli schemi di Conto Economico dei primi dieci mesi del 2009, espressi in unità di Euro, con confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio. Per migliore informativa è incluso anche il conto economico dell'intero esercizio 2008.

2008	% su ricavi	Conto Economico	Gen-Ott 09	% su ricavi	Gen-Ott 08	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro</i>								
368.378.421,92	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	257.572.842	100,0%	316.259.606	100,0%	(58.686.764)	-18,6%
10.394.514	2,8%	Altri ricavi	3.228.959	1,3%	11.675.675	3,7%	(8.446.716)	-72,3%
378.772.936	102,8%	Totale ricavi	260.801.801	101,3%	327.935.282	103,7%	(67.133.480)	-20,5%
10.314.858,06	2,8%	Costi commerciali diretti	4.028.739	1,6%	9.422.575	3,0%	(5.393.837)	-57,2%
135.842.079,99	36,9%	Carburante	61.233.735	23,8%	120.071.425	38,0%	(58.837.691)	-49,0%
37.466.915,22	10,2%	Costi del personale	34.505.449	13,4%	32.250.015	10,2%	2.255.434	7,0%
45.529.968,08	12,4%	Materiali e servizi di manutenzione	41.569.323	16,1%	35.467.745	11,2%	6.101.578	17,2%
92.970.864,95	25,2%	Altri costi operativi e wet lease	82.728.026	32,1%	82.494.240	26,1%	233.785	0,3%
20.853.199,24	5,5%	Altri costi commerciali e di struttura	16.775.359	6,5%	13.452.324	4,3%	3.323.035	24,7%
42.738.758,84	11,6%	Noleggi operativi	34.129.415	13,3%	34.618.516	10,9%	(489.101)	-1,4%
3.441.467,84	0,9%	Ammortamenti	2.674.081	1,0%	2.890.913	0,9%	(216.832)	-7,5%
121.759,05	0,0%	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
5.778.958,65	1,6%	Altri accantonamenti rettificativi	2.635.304	1,0%	6.421.901	2,0%	(3.786.597)	-59,0%
967.113,02	0,3%	Stanziamiento a fondi di rischi ed oneri	1.654.723	0,6%	906.896	0,3%	747.828	82,5%
395.525.343	107,4%	Totale costi	281.934.153	109,5%	337.996.551	106,9%	(56.062.398)	-16,6%
(16.752.407)	-4,5%	Risultato operativo	(21.132.352)	-8,2%	(10.061.269)	-3,2%	(11.071.083)	110,0%
2.329.266,58	0,6%	Oneri finanziari netti	1.278.204	0,5%	2.093.048	0,7%	(814.844)	-38,9%
(19.081.673)	-5,2%	Risultato ante imposte	(22.410.556)	-8,7%	(12.154.318)	-3,8%	(10.256.238)	84,4%
584.002	0,2%	Imposte del periodo	(1.206.638)	-0,5%	(1.598.356)	-0,5%	391.718	-24,5%
(18.497.672)	-5,0%	Risultato netto	(23.617.195)	-9,2%	(13.752.674)	-4,3%	(9.864.521)	71,7%

Andamento economico dei primi dieci mesi del 2009

1. I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dei primi dieci mesi del 2009 sono pari Euro 257.573 migliaia e registrano un calo del 18,6% rispetto a Euro 316.260 migliaia conseguiti nei primi dieci mesi del 2008. La contrazione è stata determinata da minori volumi (in termini di ore volo e passeggeri) e dall'effetto prezzo (per minori adeguamenti tariffari legati al costo del *fuel*) ed è stata solo parzialmente compensata dai ricavi aggiuntivi derivanti dall'accordo di *code sharing* con Lauda Livingston (che ha generato ricavi addizionali per circa Euro 10,7 milioni nei primi dieci mesi del 2009, compensati da costi di importo sostanzialmente equivalente).
2. Gli **altri ricavi** sono rappresentati prevalentemente dai proventi per *sub-lease* di aeromobili e sono pari complessivamente a Euro 3.229 migliaia, in diminuzione del 72,3% rispetto ai primi dieci mesi del 2008, ove risultavano pari a Euro 11.676 migliaia, principalmente in conseguenza della minor durata del *sub-lease* dell'aeromobile A330 (terminato a marzo 2009).
3. I **costi commerciali diretti** ammontano a Euro 4.029 migliaia, in diminuzione rispetto ai primi dieci mesi del 2008 (ove risultavano pari a Euro 9.423 migliaia) per effetto della minore attività di "linea" effettuata.
4. Il costo del **carburante**, pari a Euro 61.234 migliaia, registra un notevole calo (-49%) rispetto ai primi dieci mesi del 2008 ove era pari a Euro 120.071 migliaia, anche con un'incidenza ridotta sui ricavi al 24,1% (38% nei primi dieci mesi del 2008). Tale andamento è la conseguenza della forte riduzione del costo del *jet fuel* al barile oltre che della minore attività effettuata nel periodo.

5. Il **costo del personale**, ammontante a Euro 34.505 migliaia rispetto a Euro 32.250 migliaia dei primi dieci mesi del 2008, evidenzia una variazione del 7% conseguente al minor contributo derivante dal contratto di solidarietà, terminato a fine marzo 2009 e ripreso, riguardo al personale navigante di cabina il 21 luglio 2009 e al personale tecnico di condotta il 17 settembre 2009.
6. I costi per **materiali e servizi di manutenzione**, pari a Euro 41.569 migliaia, crescono del 17,2% rispetto ai primi dieci mesi del 2008 (ove erano pari a Euro 35.468 migliaia) per effetto, oltre che del rafforzamento del Dollaro, di maggiori manutenzioni su motori nonché di costi di manutenzione straordinaria per il ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) usciti dalla flotta nel periodo.
7. I **costi operativi e di wet lease**, pari a Euro 82.728 migliaia rispetto a Euro 82.494 migliaia dei primi dieci mesi del 2008., presentano una limitata variazione, composta da maggiori costi di *wet lease* per acquisto posti sui voli operati da Lauda Livingston, conseguenti gli accordi di *code sharing* sui collegamenti per i Caraibi (a fronte dei ricavi per vendita posti sui voli per l'Oceano Indiano e il Kenya), compensati dalla contrazione dei costi operativi conseguente alla minore attività effettuata nel periodo.
8. Gli **altri costi commerciali e di struttura**, pari a Euro 16.775 migliaia, mostrano una crescita del 24,7% rispetto ai primi dieci mesi del 2008 (ove erano pari a Euro 13.452 migliaia), in particolare per maggiori servizi di consulenza, pubblicità e altri servizi.
9. I **noleggii operativi**, pari a Euro 34.129 migliaia, diminuiscono di Euro 489 migliaia in confronto ai primi dieci mesi del 2008.
10. Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 6.964 migliaia e diminuiscono rispetto all'ammontare di Euro 10.220 migliaia registrato nei primi dieci mesi del 2008 per effetto di minori ammortamenti e minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti. Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri del periodo sono pari a Euro 1.655 migliaia e si riferiscono a manutenzioni periodiche su aeromobili, ai rischi connessi alla riorganizzazione delle attività operative nel lungo raggio, nonché ad altre controversie legali e fiscali.
11. Gli **oneri finanziari netti** ammontano a Euro 1.278 migliaia, rispetto al valore dei primi dieci mesi del 2008 pari a Euro 2.093 migliaia. La variazione è connessa a minori interessi passivi su debiti bancari per la posizione finanziaria netta leggermente migliorata rispetto ai primi dieci mesi del 2008 e per la riduzione dei tassi di interesse sul mercato, nonché da minori interessi maturati su debiti commerciali.
12. Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 1.207 migliaia e includono l'Irap corrente per Euro 548 migliaia nonché lo storno parziale di Euro 741 migliaia delle imposte anticipate sulle differenze temporanee di tassazione e sulle perdite recuperabili, oltre che altre rettifiche minori.



Principali evoluzioni economico/patrimoniali successive al periodo

Approvato il progetto di integrazione tramite conferimento delle attività di trasporto aereo di Meridiana in Eurofly

In data 19 novembre 2009 i Consigli di Amministrazione di Meridiana ed Eurofly hanno deliberato di procedere all'integrazione delle loro attività di trasporto aereo (l'**"Integrazione"**) mediante conferimento in natura a Eurofly del ramo di azienda di Meridiana destinato allo svolgimento di attività del settore del trasporto aereo. Per i dettagli dell'operazione si rimanda al paragrafo 4. "Iniziativa per il risanamento della gestione e il mantenimento di condizioni di continuità aziendale".

Andamento del mese di novembre

La domanda del trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda Eurofly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre (fatta eccezione per i periodi in prossimità delle festività). Il mese di novembre, in linea con le attese, ha risentito del rallentamento dell'attività e, come anche negli anni passati, data la presenza di elevati costi fissi a fronte di proventi ridotti, il mese ha riportato un risultato netto negativo.

2. SITUAZIONE FINANZIARIA AL 31 OTTOBRE 2009.

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, nei primi dieci mesi del 2009 è avvenuto un assorbimento di liquidità complessivo di Euro 19.773 migliaia, di seguito analizzato nelle sue componenti.

Importi in Euro/000

	Gen-Ott 09	2008
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	8.849	(8.960)
Perdita prima delle imposte	(22.411)	(19.082)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	2.674	3.441
- Perdita su cambi per operazioni in valuta	702	320
- Altri oneri finanziari	576	2.009
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	29.815	(5.900)
Variazione del magazzino	(550)	(340)
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	(21.670)	(161)
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(608)	(2.177)
Pagamento imposte	-	-
Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta realizzati	(876)	337
Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta non realizzati	174	(657)
Svalutazioni di attività non correnti	-	122
Variazione netta del TFR	(433)	(127)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(12.606)	(22.214)
Investimenti in immobilizzazioni:		
* immateriali	(863)	(89)
* materiali	(6.794)	(706)
* finanziarie	(1.452)	(4.680)
* partecipazioni	(1)	(0)
Interessi incassati	32	168
Valore di cessione altre immobilizzazioni	10	5.727
Flussi finanziari assorbiti/generati dall'attività di investimento	(9.068)	420
Rimborso rate del mutuo	(533)	(497)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria	(533)	(497)
Aumento capitale sociale	2.435	10.125
Altre variazioni	-	-
Versamento in conto futuro aum capitale sociale	-	29.974
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	2.435	40.099
Incremento/decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(19.773)	17.809
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	(10.924)	8.849

- Flussi finanziari assorbiti dell'attività operativa.

Nel periodo tale flusso è negativo per Euro 12.606 migliaia. L'assorbimento di liquidità è dovuto principalmente alla perdita del periodo prima delle imposte, pari a Euro 22.411 migliaia compensata parzialmente dalla riduzione del capitale circolante netto. Di contro, gli ammortamenti hanno influito positivamente per Euro 2.674 migliaia.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento.

Nel periodo sono stati effettuati investimenti netti per Euro 9.068 migliaia rappresentati prevalentemente da nuovi depositi a favore di *lessor* e altre controparti per la fornitura dei nuovi aeromobili oltre che da altri investimenti in beni materiali e immateriali (Euro 7.657 migliaia) conseguenti alla rinnovata base di

armamento di Malpensa, a modifiche degli aeromobili tese al miglioramento della qualità dei servizi a bordo (nuove cabine) e ai costi capitalizzati per l'inserimento in flotta di nuovi aeromobili.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria.

Nel periodo i flussi di liquidità derivanti da attività finanziaria sono negativi per Euro 533 migliaia, connessi al pagamento delle due rate semestrali del mutuo ipotecario.

- Flussi finanziari derivanti da operazioni sul capitale.

Nel periodo i flussi generati da operazioni sul capitale sono pari a Euro 2.435 migliaia (al netto delle spese dirette contabilizzate a riduzione dell'aumento di capitale, tenuto conto delle imposte differite relative) per effetto della conclusione dell'aumento di capitale in denaro deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 10 settembre 2008 e concluso nel gennaio 2009.

Pertanto la posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2009 è negativa per Euro 13.682 migliaia. Le variazioni rispetto al valore positivo di Euro 5.557 migliaia registrato al 31 dicembre 2008 sono di seguito evidenziate.

Importi in Euro/000		31.10.09	31.12.08	Variazione
A. Cassa e c/c bancari attivi	(1)	3.371	13.175	(9.804)
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)		3.371	13.175	(9.804)
D. Crediti finanziari correnti		-	-	-
E. Debiti bancari correnti	(1) (2)	14.295	4.326	9.969
F. Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1) (2)	-	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		574	533	41
H. Altri debiti finanziari correnti		-	-	-
L. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)		14.368	4.859	10.010
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)		11.498	(8.316)	19.813
K. Crediti finanziari non correnti		-	-	-
L. Debiti bancari non correnti		2.184	2.758	(574)
M. Obbligazioni emesse		-	-	-
N. Altri debiti non correnti		-	-	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)		2.184	2.758	(574)
P. Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)		13.682	(5.557)	19.239
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:				
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(10.924)	8.849	(19.773)
(2) Debiti verso banche		14.295	4.326	9.969

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 31 ottobre 2009 sono pari a Euro 3.371 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 14.868 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 14.295 migliaia, per finanziamenti a breve termine ii) parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 574 migliaia.

O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da debiti bancari non correnti per Euro 2.184 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo.

Al 31 ottobre 2009 non risultano debiti scaduti di natura tributaria o di natura previdenziale. Non risultano, inoltre, debiti scaduti verso parti correlate né verso i dipendenti. Per quel che riguarda i debiti aventi natura commerciale, si segnalano debiti commerciali scaduti per circa Euro 26,8 milioni, di cui scaduti da oltre un anno per Euro 3,8 milioni (questi ultimi riferiti per la maggior parte a rapporti in contestazione). Non si segnalano iniziative di sospensione dei rapporti di fornitura. Non si segnalano solleciti di pagamento sui debiti scaduti, al di fuori di quelli rientranti nella ordinaria gestione amministrativa.

Principali evoluzioni finanziarie successive al periodo

In considerazione della marcata stagionalità dell'attività di Eurofly, tradizionalmente concentrata nel periodo estivo, il mese di novembre risulta caratterizzato da un assorbimento di cassa, e l'indebitamento finanziario netto alla fine 30 novembre 2009 registra un peggioramento al dato di fine ottobre, chiudendo con un saldo di circa Euro 16,3 milioni.

3. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE.

Il Consiglio di Amministrazione, previa approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della situazione patrimoniale ex art 2446 del codice civile redatta al 31 ottobre 2009, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1 gennaio 2009 – 31 ottobre 2009 di Euro 23.617.195, di cui Euro 19.788.948 già coperti attraverso la riduzione del capitale dalla Assemblea degli Azionisti in data 3 novembre 2009, propone di coprire la perdita residua di Euro 3.828.247 del bimestre settembre – ottobre 2009 nel modo seguente:

- utilizzo di Euro 3.828.247 del capitale sociale; conseguentemente la perdite risultano integralmente coperte e il nuovo capitale sociale di Eurofly viene ridotto a Euro 7.256.024,92 con l'effetto della riduzione della cosiddetta "parità contabile implicita" di ciascuna azione, intesa quale quoziente risultante dalla divisione dell'ammontare del capitale sociale per il numero delle azioni, numero quest'ultimo che resta invece invariato.

Il tutto con effetto dalla data di iscrizione delle delibere che dovessero essere assunte dall'assemblea straordinaria presso il Registro delle Imprese di Milano.

Nell'ipotesi di assunzione delle proposte delibere di ripianamento, verrà altresì a modificarsi il primo comma dell'articolo 5 dello statuto sociale secondo il testo sotto riportato, confrontato con quello vigente:

TESTO VIGENTE DELLO STATUTO SOCIALE	NUOVO TESTO PROPOSTO DELLO STATUTO SOCIALE
<p style="text-align: center;">Capitale Sociale Art. 5</p> <p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 11.084.271,92 (undicimilioni ottantaquattromiladuecentosettantuno virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettant</p> <p>a) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>	<p style="text-align: center;">Capitale Sociale Art. 5</p> <p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 7.256.024,92 (settemilioniduecentocinquantaseiemilaventi quattro virgola novantadue) 11.084.271,92 (undicimilioni ottantaquattromiladuecentosettantuno virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettant</p> <p>a) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>

4. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE.

I Consigli di Amministrazione di Meridiana S.p.A. e di Eurofly il 19 novembre 2009 - a esito della positiva conclusione dello studio di fattibilità relativo all'integrazione delle attività di trasporto aereo di Meridiana con quelle di Eurofly annunciato al mercato in data 28 agosto 2009 - hanno deliberato di procedere all'Integrazione mediante conferimento in natura a Eurofly del ramo d'azienda di Meridiana destinato allo svolgimento di attività nel settore del trasporto aereo (il "**Ramo Aviation**").

L'Integrazione determinerà la formazione di un'unica compagnia aerea che verrà denominata "Meridiana fly S.p.A." e opererà con aeromobili di nuova generazione di medio e lungo raggio sui mercati nazionali e internazionali. Il piano industriale integrato, approvato dai Consigli di Amministrazione di Eurofly e di Meridiana sempre il 19 novembre 2009 (il "**Piano Industriale Integrato**"), evidenzia che, mediante l'Integrazione, verrà rafforzato il posizionamento strategico e competitivo del Gruppo Meridiana nel settore *aviation* tramite l'ottenimento di una maggiore dimensione, la razionalizzazione della flotta, la maggiore flessibilità operativa stagionale e l'ottenimento di sinergie industriali con una significativa riduzione dei costi di produzione. L'Integrazione è volta a consentire una generazione di valore aggiunto

per il complesso delle parti interessate (mediante i citati risparmi di costi, maggiori ricavi, sviluppo di sinergie, etc. di seguito sintetizzati) che si concretizzi in significative variazioni positive dei flussi di cassa.

Anche alla luce delle valutazioni e dei pareri indipendenti richiesti per questo tipo di operazioni, il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha deliberato di sottoporre ad approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti un aumento del capitale sociale a pagamento, ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del codice civile, per un controvalore complessivo pari a Euro 52.559.999,8784 (cinquantaduemilionicinquecentocinquantanovemilanovecentonovantanove/8784), comprensivo dell'importo a copertura della parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione di complessivi Euro 6.504.950,48 (seimilionicinquecentoquattromilanovecentocinquanta/48) e di un sovrapprezzo di complessivi Euro 46.055.049,3984 (quarantaseimilionicinquantacinquemilaquarantanove/3984), mediante emissione di n. 325.247.524 (trecentoventicinquemilioni duecentoquarantasettemilacinquecentoventiquattro) azioni ordinarie Eurofly, senza indicazione del valore nominale, ad un prezzo unitario di Euro 0,1616 (zero/1616), di cui Euro 0,02 (duecentesimi) a copertura della parità contabile implicita e Euro 0,1416 (zero/1416) a titolo di sovrapprezzo, da sottoscrivere e liberare entro il termine del 28 febbraio 2010, mediante conferimento in natura, da parte di Meridiana, del Ramo *Aviation* (l'“**Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento**”).

Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha deliberato di sottoporre alla medesima Assemblea Straordinaria degli Azionisti Eurofly una modifica dell'articolo 5, primo comma, secondo capoverso, dello Statuto sociale di Eurofly, al fine di modificare l'importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, per il quale, in data 3 novembre 2009, l'assemblea straordinaria di Eurofly S.p.A. ha delegato agli amministratori, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli azionisti, ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, per il periodo massimo di un anno dal 3 novembre 2009 (la “Delega per l'Aumento di Capitale”), sostituendo a tale importo l'importo complessivo

Sempre il 19 novembre 2009, come illustrato in dettaglio nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione in merito all'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento, Meridiana, tra l'altro, ha trasmesso al Consiglio di Amministrazione di Eurofly una lettera con la quale comunica, tra l'altro:

- a) che l'esecuzione dell'Integrazione è soggetta alla condizione che le attuali banche finanziatrici di Meridiana e di Eurofly e/o altri istituti bancari di primario *standing* (gli “**Istituti Finanziatori**”), concedano a Eurofly (post Integrazione) affidamenti per Euro 30 milioni (compreso l'attuale affidamento a favore di Eurofly per Euro 15 milioni da rinnovare a medio-lungo termine) e confermino e/o rinnovino le garanzie necessarie in relazione all'attività di trasporto aereo;
- b) che, in considerazione delle necessità finanziarie di Eurofly emerse dal Piano Industriale Integrato, ammontanti ad almeno Euro 70 milioni - di cui Euro 30 milioni dovrebbero essere costituiti dal citato debito bancario ed Euro 40 milioni dovrebbero derivare da un aumento di capitale in opzione che sarà collocato sul mercato a seguito dell'esecuzione dell'Integrazione (in esecuzione della Delega per l'Aumento di Capitale) - Meridiana, è disponibile a garantire l'integrale sottoscrizione di un aumento di capitale di Eurofly (post Integrazione) per un importo non eccedente Euro 40 milioni nei termini e alle condizioni di cui ad una lettera, sempre in data 19 novembre 2009, indirizzata al Consiglio di Amministrazione di Eurofly, allegata a tale comunicazione.

Tale lettera, in particolare, come specificato nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione in merito all'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento, disciplina l'impegno irrevocabile di Meridiana a fornire a Eurofly risorse finanziarie fino a un importo massimo complessivo di Euro 40.000.000, mediante sottoscrizione e liberazione, da parte di Meridiana, delle azioni di nuova emissione che saranno offerte in opzione agli azionisti a fronte dell'aumento di capitale a pagamento da attuare in esecuzione della Delega per l'Aumento di Capitale), in misura tale da garantire che la partecipazione detenuta da Meridiana in Eurofly non si riduca al di sotto del 50,1% e non si incrementi

fino a superare il 90% del capitale sociale: Il predetto impegno è subordinato al verificarsi di alcune condizioni, tra le quali la piena esecuzione del conferimento del Ramo *Aviation* entro il 31 gennaio 2010.

Inoltre, come specificato nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione in merito all'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento, Meridiana potrà anticipare, una parte delle risorse finanziarie per un importo massimo complessivo di Euro 25 milioni (di cui eventualmente massimi Euro 10 milioni non prima del 21 dicembre 2009 e fino a concorrenza di massimi Euro 25 milioni non prima del 15 gennaio 2010) e metterle a disposizione di Eurofly sotto forma di finanziamento infruttifero, successivamente utilizzabile a compensazione del debito di Meridiana per la sottoscrizione delle azioni di Eurofly rivenienti dall'aumento di capitale in opzione.

Qualora il conferimento del Ramo *Aviation* non sia eseguito entro il 31 gennaio 2010, rimarrà valido l'impegno assunto da Meridiana in data 27 agosto 2009 concernente l'erogazione a Eurofly di risorse finanziarie fino a un massimo di Euro 20 milioni, destinati per un importo non inferiore a Euro 15 milioni alla sottoscrizione di un aumento di capitale in denaro e per un importo massimo di Euro 5 milioni a soddisfare esigenze di liquidità connesse al piano industriale *stand-alone di Eurofly*.

Come illustrato nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione in merito all'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento, allo stato si prevede di dare esecuzione all'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento possibilmente entro il 31 dicembre 2009 e comunque entro il 28 febbraio 2010. L'aumento di capitale in opzione in attuazione della Delega per l'Aumento di Capitale in questa ipotesi sarà eseguito successivamente all'attuazione del Conferimento. Per contro, qualora non si procedesse all'Integrazione, la Delega per l'Aumento di Capitale sarà utilizzata al più presto per reperire le risorse finanziarie necessarie o utili per l'implementazione del piano industriale *stand alone*.

Si precisa che, ad esito dell'Aumento del Capitale Sociale da liberare mediante il Conferimento, la partecipazione attualmente detenuta da Meridiana nel capitale sociale di Eurofly sarà pari al 78,91 % circa. Non si verserà pertanto nella fattispecie di cui all'articolo 108 del D. Lgs. 58/98 e per contro, come si evince dalla circostanza che l'Impegno Meridiana è strutturato anche in modo da favorire il mantenimento di un adeguato flottante, si intende mantenere la quotazione delle azioni Eurofly.

5. EVENTUALI PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO CON INDICAZIONE DEI PRINCIPALI CONTENUTI E DEI PREVEDIBILI EFFETTI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DELLA SOCIETÀ DERIVANTI DALL'ATTUAZIONE DEI MEDESIMI.

In data 27 novembre 2007 la Società aveva fissato un piano di ristrutturazione del debito bancario della Società, che prevedeva un finanziamento di 36 mesi con Banca Nazionale del Lavoro, Unicredit Banca d'Impresa e Intesa San Paolo per un ammontare di Euro 15 milioni. Il contratto era accompagnato da *covenant* finanziari, riferiti ai rapporti tra indebitamento finanziario netto/patrimonio netto e indebitamento finanziario netto/EBITDAR.

L'Impegno di Meridiana sopra illustrato a garantire risorse finanziarie a Eurofly per un massimo di Euro 40 milioni è subordinato, tra l'altro, all'impegno, da parte degli Istituti Finanziatori, a fornire ad Eurofly (post Integrazione) risorse finanziarie per un importo complessivo pari ad almeno 30 milioni di Euro, essendo inclusa in tale importo la linea di credito di 15 milioni di Euro già concessa ad Eurofly e tuttora in essere, in relazione alla quale si renderà necessario ottenere, come già previsto nel Piano Industriale *Stand-Alone*, una proroga della scadenza attualmente prevista per il mese di ottobre 2010.

Allo stato attuale sono ancora in corso le negoziazioni con gli Istituti Finanziatori volti all'ottenimento degli affidamenti bancari per complessivi Euro 30 milioni in precedenza descritti e alla conferma e/o al rinnovo delle garanzie necessarie in relazione all'attività di trasporto aereo oggetto del Ramo *Aviation*.



Milano, 4 dicembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, Marco Rigotti

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'MR.' followed by a stylized flourish.

DICHIARAZIONE EX ART 154-BIS COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, SEZIONE V BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: “TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52”.

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eurofly S.p.A., con riferimento ai contenuti nella presente relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2009, dichiara di aver effettuato analisi e controlli nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione. Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art 154-bis del testo unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, attesta che, a quanto consta, la citata situazione patrimoniale, finanziaria e conto economico del periodo corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 4 dicembre 2009

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Cancellieri

