

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI
PER L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CHIAMATA A DELIBERARE
SULLA PROPOSTA DI ADOZIONE DEI PROVVEDIMENTI
DI CUI ALL'ART. 2446 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

Eurofly S.p.A.
Via Ettore Bugatti, 15
20142 Milano - Italia
Tel +39 02 826881
Fax +39 02 8268 8062
www.eurofly.it

Sede Operativa
Aeroporto Intercontinentale
Milano Malpensa Terminal 2
21019 Somma Lombardo (VA) - Italia
Tel +39 02 8268 8965 - fax +39 02 8268 8096

assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana SpA ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Cap. Soc. Euro 39.178.238,92 R.E.A. Milano n. 1336505 Reg. Imp. Milano 05763070017 P.IVA 03184630964 C.F. 05763070017

The Eurofly logo is positioned in the bottom right corner of the page, set against a black background that forms a large, upward-pointing triangle. The logo itself consists of the word "eurofly" in a bold, lowercase, sans-serif font, with a white outline and a black fill.

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Eurofly S.p.A.

Signori Azionisti,

la presente relazione - redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e conformemente all'Allegato 3/A, schema n. 5 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Consob**") e successive modifiche - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Eurofly S.p.A. ("**Eurofly**" o la "**Società**") al 31 agosto 2009. Tale situazione patrimoniale ed economica sarà sottoposta all'Assemblea degli azionisti, prevista per il 3 novembre 2009 in prima convocazione e, se necessario, il 6 novembre 2009 in seconda convocazione, che dovrà deliberare in merito ai provvedimenti di cui all' art. 2446 del codice civile.

La relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, a norma dell'articolo 74 del Regolamento Consob 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.

Il presente documento sottopone al Vostro esame e alla Vostra approvazione l'operazione di copertura della perdita di Euro 19.788.948 consuntivata nei primi otto mesi del 2009, delle perdite a nuovo relative ai precedenti esercizi pari a Euro 24.440.820 e delle riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS portati in riduzione del patrimonio netto in base ai medesimi principi contabili internazionali IAS / IFRS pari a Euro 822.016, per un totale quindi di Euro 45.051.784, mediante l'utilizzo delle riserve esistenti e per la differenza 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 agosto 2009 e conto economico dei primi otto 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 agosto 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.

1- Situazione patrimoniale al 31 agosto 2009 e conto economico dei primi otto mesi del 2009

Introduzione

La presente situazione patrimoniale è predisposta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La redazione della situazione patrimoniale di seguito riportata presuppone, da parte degli Amministratori, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infra-annuale di riferimento.

agosto 2009). Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato.

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.

Vengono presentati di seguito gli schemi di stato patrimoniale al 31 agosto 2009 espressi in unità di Euro.

Stato patrimoniale al 31 agosto 2009

Rif.	Importi in Euro	31.08.2009	31.12.2008	Var.
1	Attività materiali	17.384.018	13.065.189	4.318.828
2	Attività immateriali	1.765.446	1.354.350	411.097
3	Attività finanziarie	9.398.809	8.793.412	605.397
4	Attività finanziarie vs controllante	2.971.558	3.017.892	(46.334)
5	Altri crediti	2.717.195	3.155.026	(437.831)
6	Imposte anticipate	10.245.020	10.940.579	(695.558)
7	Partecipazioni	8.000.311	8.000.311	0
	Totale attività non correnti	52.482.357	48.326.758	4.155.599
8	Rimanenze	3.758.766	3.215.707	543.060
9	Crediti commerciali e altri crediti	50.398.977	59.225.353	(8.826.376)
10	Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	3.439.048	5.657.072	(2.218.024)
11	Altre attività	2.375.232	10.459.410	(8.084.178)
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.915.622	13.174.585	(7.258.963)
	Totale attività correnti	65.887.646	91.732.127	(25.844.481)
	Totale attivo	118.370.002	140.058.885	(21.688.882)
13	Capitale sociale	39.178.239	6.503.106	32.675.133
13	Riserve	(8.305.019)	40.433.016	(48.738.036)
13	Utile / (Perdita)	(19.788.948)	(18.497.672)	(1.291.276)
	Totale patrimonio	11.084.272	28.438.450	(17.354.178)
14	Finanziamenti	2.184.711	2.758.485	(573.774)
15	Imposte differite	251.078	251.078	0
16	Fondi per rischi e oneri	8.761.012	6.893.647	1.867.364
	Totale passività non correnti	11.196.801	9.903.211	1.293.590
17	Debiti commerciali e altri debiti	80.087.904	91.719.366	(11.631.462)
18	Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	5.958.570	2.482.569	3.476.001
19	Debiti verso banche	7.225.749	4.325.646	2.900.103
20	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	573.774	533.026	40.748
21	Finanziamenti da controllante	0	0	0
22	Fondi per rischi e oneri	2.242.932	2.656.617	(413.685)
	Totale passività correnti	96.088.930	101.717.224	(5.628.294)
	Totale patrimonio e passività	118.370.002	140.058.885	(21.688.882)

Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 agosto 2009 ammontano a Euro 52.482 migliaia, in aumento di Euro 4.156 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008 di Euro 48.327 migliaia. Le principali variazioni sono di seguito esaminate.

1. Le attività materiali, pari a Euro 17.384 migliaia includono, tra gli altri, il fabbricato civile di Milano, sede legale e amministrativa della Società, i costi capitalizzati relativi alla manutenzione aeromobili, componenti aeronautiche rotabili e impianti e macchinari. Hanno registrato nel periodo un incremento netto di Euro 4.319 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 e per la rinnovata base di Malpensa, nonché per altri investimenti in corso.
2. Le attività immateriali, pari a Euro 1.765 migliaia, includono tra gli altri i costi di addestramento piloti, i costi di acquisizione degli aeromobili e i costi per altri beni immateriali (software / marchi). Sono in crescita rispetto al valore del 31 dicembre 2008 (pari a Euro 1.354 migliaia) di Euro 411 migliaia, prevalentemente per i costi di acquisizione dei nuovi aeromobili entrati in flotta nel periodo.
3. Le attività finanziarie sono pari a Euro 9.399 migliaia e sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali verso lessor per l'utilizzo degli aeromobili. La crescita di Euro 605 migliaia dal valore di fine anno 2008 di Euro 8.793 migliaia è legato alla crescita della flotta.
4. Le attività finanziarie vs controllante Meridiana per Euro 2.972 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 fideiussione concernente contratti di locazione operativa di aeromobili stipulati da Eurofly S.p.A. Tale deposito ha le medesime condizioni del pegno costituito dalla controllante presso un istituto di credito. La variazione rispetto a fine 2008 concerne esclusivamente l'adeguamento cambi essendo il deposito espresso 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 determinata dall'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 dei fondi e spese tassate temporaneamente e della revisione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali recuperabili alla luce del Nuovo Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 agosto 2009.
7. La voce partecipazioni, pari a Euro 8 milioni, è relativa 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 e Euro 5.075 migliaia, conferite da Meridiana nell'ambito dell'aumento di capitale in natura effettuato nel corso del primo trimestre 2008. L'operazione di conferimento in natura sopraindicata, rientrante tra quelle definibili "Under common control", è stata rilevata a valori correnti in considerazione dei flussi di liquidità integrativi rispetto a quelli preesistenti all'operazione, derivanti dalle sinergie sviluppate tra la Società e le collegate. Eurofly detiene inoltre una partecipazione pari al 49% nella società di diritto statunitense EF USA Inc, agente generale per Eurofly, in via esclusiva per le vendite sul territorio del Nord America.

Attività correnti

Eurofly S.p.A.
Via Ettore Bugatti, 15
20142 Milano - Italia
Tel +39 02 826881
Fax +39 02 8268 8062
www.eurofly.it

Sede Operativa
Aeroporto Intercontinentale
Milano Malpensa Terminal 2
21019 Somma Lombardo (VA) - Italia
Tel +39 02 8268 8965 - fax +39 02 8268 8096

assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana SpA ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Cap. Soc. Euro 39.178.238.92 R.E.A. Milano n. 1336505 Reg. Imp. Milano 05763070017 P.IVA 03184630964 C.F. 05763070017

The Eurofly logo is positioned in the bottom right corner of the page. It features the word "eurofly" in a bold, lowercase, sans-serif font. The letters are white with a black outline, set against a black background that forms a large, curved shape on the right side of the page.

Le attività correnti al 31 agosto 2009 ammontano a Euro 65.888 migliaia, in diminuzione di Euro 25.844 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008 pari a Euro 91.732 migliaia, come di seguito analizzato.

1. Le rimanenze, pari a Euro 3.759 migliaia, sono in crescita rispetto al valore di Euro 3.216 migliaia del 31 dicembre 2008 e sono prevalentemente rappresentate da materiali di consumo aeronautico.
2. I crediti commerciali e altri crediti, pari a Euro 50.399 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 13.604 migliaia), diminuiscono rispetto al 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 per circa Euro 13,7 milioni connessa alla stagionalità e ai tempi di pre-fatturazione, si segnala la crescita di circa Euro 2 milioni dei crediti previdenziali per la Solidarietà del personale.
3. I crediti commerciali e altri crediti verso controllante, pari a Euro 3.439 migliaia, sono in riduzione rispetto al dato di Euro 5.657 migliaia del 31 dicembre 2008 per la chiusura delle posizioni aperte. Tale posta include le somme a credito verso Meridiana per attività di vendita di linea procurate dalla medesima a favore di Eurofly, nonché attività di noleggio in modalità ACMI.
4. La voce altre attività, pari a Euro 2.375 migliaia, presenta una riduzione di Euro 8.084 migliaia rispetto al dato di Euro 10.459 migliaia registrato a fine 2008 in conseguenza della diminuzione dei risconti attivi con particolare riferimento ad alcuni costi manutentivi. Tale gruppo di attività include costi o quote di costo rinviate a futuri periodi in base al principio di competenza relativi principalmente a spese per manutenzione, noleggi e assicurazioni.
5. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 5.916 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 concluse nel 2008.
6. Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2008 era pari a Euro 28.438 migliaia, grazie all'apporto dell'aumento di capitale. Al 31 agosto 2009 si è ridotto a Euro 11.084 migliaia in conseguenza della perdita dei primi otto mesi dell'esercizio (Euro 19.789 migliaia), parzialmente compensata dalla seconda fase dell'ultimo aumento di capitale conclusasi a gennaio 2009 (Euro 2.701 migliaia). Sono inoltre stati contabilizzati oneri accessori all'aumento di capitale, al netto delle imposte differite relative, per Euro 267 migliaia. Di seguito viene presentato il Prospetto della composizione e movimentazione del Patrimonio netto (in unità di Euro):

Importi in Euro	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Riserve Statutarie	Perdite portate 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	(0)	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	6.503.106	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)						2.434.769
Risultato del periodo									(19.788.948)	(19.788.948)
Patrimonio netto al 31 agosto 2009	39.178.239	16.957.817	0	(822.016)	0	(24.440.820)	0	0	(19.788.948)	11.084.272

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 agosto 2009 ammontano a Euro 11.197 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2008, pari a Euro 9.903, in conseguenza dei movimenti di seguito evidenziati.

1. I finanziamenti a lungo termine, relativi alla quota del debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario, sono pari a Euro 2.185 migliaia. Si riducono di Euro 574 migliaia per effetto del rimborso delle quote a gennaio e luglio 2009. Il mutuo è stato contratto nel mese di dicembre 2003 per un importo originario di Euro 5 milioni per l'acquisto dell'immobile che accoglie la sede sociale in via Ettore Bugatti, 15 a Milano. Il debito è garantito da ipoteca di primo grado sullo stesso immobile per un valore di Euro 10 milioni.
2. Le imposte differite sono pari a Euro 251 migliaia, allineate al dato al 31 dicembre 2008. Includono, tra gli altri, la contabilizzazione delle imposte sul TFR determinato con il metodo attuariale della proiezione dell'unità di credito.
3. I fondi per rischi e oneri a lungo termine, costituiti dal fondo TFR e dai fondi di manutenzione phase-out degli aeromobili, ammontano a complessivi Euro 8.761 migliaia, in crescita dal dato di Euro 6.894 migliaia di dicembre 2008 soprattutto per l'aggiornamento delle stime dei fondi medesimi.

Passività correnti

Le passività correnti al 31 agosto 2009 ammontano a Euro 96.089 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 80.088 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 connessa a voli da effettuarsi dopo la chiusura dei periodi contabili.

Al 31 agosto 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.

Con lettera del 7 agosto 2009 un lessor (CIT Aerospace International) ha notificato una comunicazione di inadempimento ("default notice") per mancato pagamento nei termini di due canoni mensili relativi a un aeromobile A330 e delle relative riserve di manutenzione per un totale di \$1,8 milioni. Si ricorda che il medesimo lessor possiede un deposito a garanzia di \$4,1 milioni versato da Eurofly all'apertura del contratto. Tale problematica è stata comunque risolta nel mese di settembre 2009 con il pagamento integrale dello scaduto.

2. I debiti commerciali e altri debiti verso la controllante Meridiana sono pari a Euro 5.959 migliaia contro Euro 2.483 migliaia di fine 2008 e sono costituiti da debiti per servizi vari forniti dalla medesima, in particolare per manutenzione, supervisione di scalo e consulenze.

3. I debiti verso banche, pari a Euro 7.226 migliaia, aumentano di Euro 2.900 migliaia rispetto al dato di fine anno 2008 (pari a Euro 4.326 migliaia) e riguardano in prevalenza il finanziamento di cassa del tipo stand-by revolving concesso da un pool di banche e soggetto ai 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 del mutuo ipotecario le cui caratteristiche sono già state esaminate nelle note relative alle passività non correnti.

5. I fondi per rischi e oneri a breve termine, pari a Euro 2.243 migliaia, diminuiscono di Euro 414 migliaia rispetto al dato di Euro 2.657 migliaia di fine 2008 per maggiori utilizzi del periodo a fronte degli stanziamenti effettuati; comprendono principalmente i fondi per manutenzioni di phase-out degli aeromobili a breve termine, i fondi per controversie legali e di lavoro, ivi inclusi, quelli con passeggeri, il cui onere è stato determinato sulla base della miglior stima possibile, effettuata tenendo conto dell'andamento registrato in passato circa l'onerosità di tali controversie. Inoltre la voce include lo stanziamento di un fondo copertura di rischi sui costi di riorganizzazione delle attività nel lungo raggio.

Conto economico dei primi otto mesi del 2009

Vengono presentati di seguito gli schemi di Conto Economico dei primi otto 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	Rif.	Conto Economico	Gen. - Ago. 2009	% su ricavi	Gen. - Ago. 2008	% su ricavi	Var.	Var. %
<i>Importi Euro</i>									
368.378.422	100,0%	23	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	206.550.750	100,0%	252.948.742	100,0%	-46.397.992	-18,3%
10.394.514	2,8%	24	Altri ricavi	4.713.840	2,3%	9.225.861	3,6%	-4.512.022	-48,9%
378.772.936	102,8%		Totale ricavi	211.264.590	102,3%	262.174.603	103,6%	-50.910.014	-19,4%
10.314.858	2,8%	25	Costi commerciali diretti	3.204.263	1,6%	7.260.312	2,9%	-4.056.049	-55,9%
135.842.080	36,9%	26	Carburante	48.676.928	23,6%	94.844.191	37,5%	-46.167.263	-48,7%
37.466.915	10,2%	27	Costi del personale	27.554.064	13,3%	24.742.251	9,8%	2.811.813	11,4%
45.529.368	12,4%	28	Materiali e servizi di manutenzione	35.427.901	17,2%	24.841.137	9,8%	10.586.764	42,6%
92.970.865	25,2%	29	Altri costi operativi e wet lease	68.498.455	33,2%	66.486.830	26,3%	2.011.625	3,0%
20.353.199	5,5%	30	Altri costi commerciali e di struttura	11.854.293	5,7%	14.107.538	5,6%	-2.253.246	-16,0%
42.738.759	11,6%	31	Noleggi operativi	27.909.284	13,5%	27.691.872	10,9%	217.412	0,8%
3.441.468	0,9%	32	Ammortamenti	2.187.515	1,1%	2.312.730	0,9%	-125.215	-5,4%
121.759	0,0%	33	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
5.778.959	1,6%	34	Altri accantonamenti rettificativi	2.365.548	1,1%	4.072.100	1,6%	-1.706.552	-41,9%
967.113	0,3%	35	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	1.353.400	0,7%	846.413	0,3%	506.987	59,9%
395.525.343	107,4%		Totale costi	229.031.651	110,9%	267.205.374	105,6%	-38.173.723	-14,3%
-16.752.407	-4,5%		Risultato operativo	-17.767.061	-8,6%	-5.030.770	-2,0%	(12.736.291)	253,2%
2.329.267	0,6%	36	Oneri finanziari netti	974.361	0,5%	1.515.105	0,6%	(540.744)	-35,7%
-19.081.673	-5,2%		Risultato ante imposte	-18.741.422	-9,1%	-6.545.875	-2,6%	(12.195.546)	186,3%
584.002	0,2%	37	Imposte del periodo	-1.047.527	-0,5%	-1.177.580	-0,5%	130.054	-11,0%
-18.497.672	-5,0%		Risultato netto	-19.788.948	-9,6%	-7.723.456	-3,1%	(12.065.493)	156,2%

Andamento economico dei primi otto mesi del 2009

Ricavi

1. I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, che beneficiano del contributo dei mesi estivi particolarmente rilevanti in considerazione della stagionalità del business di Eurofly, sono pari Euro 206.551, migliaia. Rispetto al 31 agosto 2008 registrano una contrazione del 18,3% in conseguenza sia di minori volumi (in termini di ore volo e passeggeri) che dell'effetto prezzo (per minori adeguamenti tariffari legati al costo del carburante).

2. Gli **altri ricavi** sono pari complessivamente a Euro 4.714 migliaia e sono rappresentati prevalentemente da proventi per *sub-lease* di aeromobili. Nel periodo diminuiscono del 48,9% rispetto ai primi otto mesi del 2008, ove risultavano pari a Euro 9.226 migliaia, principalmente in conseguenza della minor durata del sub lease dell'aeromobile A330 (terminato a marzo 2009).

Costi

1. I **costi commerciali diretti** sono collegati alla vendita di collegamenti di linea e ammontano a Euro 3.204 migliaia, in diminuzione rispetto ai primi otto mesi del 2008 (ove risultavano pari a Euro 7.260 migliaia) sia in valore assoluto che come incidenza sul fatturato, in conseguenza della minore attività effettuata.

2. Il **costo del carburante**, pari a Euro 48.677 migliaia, con una incidenza sul fatturato del 23,6%, registra un calo del 48,7% rispetto ai primi otto mesi del 2008 ove era pari a Euro 94.844 migliaia (incidenza sul fatturato del 37,5%) in conseguenza della notevole riduzione del costo del *jet fuel* al barile (oltre che della minore attività effettuata nel periodo).

3. Il **costo del personale** ammonta a Euro 27.554 migliaia rispetto a Euro 24.742 migliaia del corrispondente periodo del 2008. Mostra una crescita dell'11,4% a causa del minor contributo derivante dal contratto di solidarietà, terminato a fine marzo 2009 e ripreso, per il personale navigante di cabina, a fine luglio 2009.

4. I **costi per materiali e servizi di manutenzione**, pari a Euro 35.428 migliaia, crescono del 42,6% rispetto ai primi otto mesi del 2008 (ove erano pari a Euro 24.481 migliaia) in conseguenza, oltre che del rafforzamento

dell'effettuazione nel periodo di maggiori manutenzioni su motori nonché di costi aggiuntivi di manutenzione straordinaria per il ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) usciti dalla flotta nel primo semestre 2009.

5. I **costi operativi e di wet lease** includono i costi relativi agli accordi di code sharing conclusi con Lauda/Livingston sui collegamenti per i Caraibi (a fronte dei ricavi per vendita posti sui voli per l'Oceano Indiano e il Kenya) ammontano a Euro 68.498 migliaia rispetto al dato di Euro 66.487 migliaia dei primi otto mesi del 2008.

6. Gli **altri costi commerciali e di struttura**, pari a Euro 11.854 migliaia, mostrano una contrazione del 16% rispetto allo stesso periodo del 2008 (ove erano pari a Euro 14.108 migliaia) tra gli altri per il minor ricorso ai servizi di consulenza, pubblicità e altri servizi minori.

7. I **noleggi operativi**, che ammontano a Euro 27.909 migliaia, stabili rispetto ai primi nove mesi del 2008 nonostante la contrazione della flotta in conseguenza dell'apprezzamento del Dollaro verso l'Euro.

8. Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 5.906 migliaia in confronto al dato di Euro 7.231 migliaia dei primi otto mesi del 2008. Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono stati effettuati per far fronte ai rischi specifici e generici sul recupero dei crediti commerciali, tenuto conto dell'esperienza storica e delle informazioni disponibili. Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri del semestre sono pari a Euro 1.353 migliaia e si riferiscono a manutenzioni, periodiche su aeromobili, ai rischi connessi alla riorganizzazione delle attività operative nel lungo raggio, alle controversie di lavoro e altre controversie legali.

9. Gli **oneri finanziari netti** ammontano a Euro 974 migliaia, in diminuzione di Euro 541 migliaia rispetto al valore dei primi otto mesi del 2008.

10. Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 1.048 migliaia e includono prevalentemente lo storno parziale delle imposte anticipate sulle differenze temporanee di tassazione e sulle perdite recuperabili ricalcolate alla luce del Nuovo Piano Industriale, nonché l'IRAP corrente calcolata sul risultato di periodo.

Principali evoluzioni economico/patrimoniali successive al periodo

Costituzione di Meridiana Maintenance

A seguito dell'approvazione del progetto relativo al conferimento in una Newco del ramo MRO (*Maintenance, Repair and Overhaul*) di Meridiana ed Eurofly da parte dei Consigli di Amministrazione delle due società tenutisi il 14 settembre 2009, in data 18 settembre 2009 è stata costituita la società Meridiana Maintenance S.r.l. ("**Meridiana Maintenance**"), destinataria del conferimento, che ha successivamente avviato le richieste formali presso l'Ente Nazionale Aviazione Civile per l'ottenimento delle licenze (CAMO e PART145) necessarie per l'avvio dell'attività, che è prevista a partire dal prossimo mese di novembre.

Meridiana Maintenance è controllata dal Gruppo Meridiana e offrirà i servizi di manutenzione sia ai soci che a terzi. E' previsto un organico iniziale di circa 420 persone, un fatturato per il 2010 di circa Euro 44 milioni e investimenti nel primo biennio per circa Euro 14 milioni (direttamente e tramite leasing). Eurofly conferirà in Meridiana Maintenance il proprio ramo d'azienda di manutenzione, ove attualmente operano circa 90 dipendenti (tecnici specializzati di manutenzione insieme allo staff di ingegneria e logistica), con i relativi materiali di consumo aeronautico, attrezzature tecniche e contratti vigenti con terzi fornitori. Tale operazione, che non comporterà investimenti diretti in capo a Eurofly ulteriori ai conferimenti iniziali e non avrà nel breve termine significativi effetti economici per le società stessa, consentirà nel lungo termine di ottenere benefici sia in termini di efficienza operativa che economica, grazie alla specializzazione, alle economie di scala e allo sviluppo del business dei servizi MRO in capo alla NewCo.

Firmato contratto di solidarietà relativo al Personale Navigante Tecnico

In data 10 settembre 2009, in linea con quanto previsto, è stato firmato il contratto di solidarietà relativo al Personale Navigante Tecnico. L'accordo riguardante i piloti ha una durata di 12 mesi e segue quello concluso lo scorso 20 luglio con il Personale Navigante di Cabina.

2- Situazione finanziaria al 31 agosto 2009

I primi otto mesi del 2009 sono stati caratterizzati da un assorbimento di liquidità di Euro 1.310 migliaia.

<i>Importi in Euro/000</i>	Gen. - Ago. 2009	2008
<u>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</u>	8.849	(8.960)
Perdita prima delle imposte	(18.741)	(19.082)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	2.188	3.441
- Perdita su cambi per operazioni in valuta	501	320
- Altri oneri finanziari	474	2.009
Variazione crediti commerciali ed altri crediti	19.824	(5.900)
Variazione del magazzino	(543)	(340)
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	(6.920)	(161)
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(506)	(2.177)
Pagamento imposte	-	-
Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta realizzati	(674)	337
Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta non realizzati	174	(657)
Svalutazioni di attività non correnti	-	122
Variazione netta del TFR	(392)	(127)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(4.616)	(22.214)
Investimenti in immobilizzazioni:		
* immateriali	(863)	(89)
* materiali	(6.055)	(706)
* finanziarie	(772)	(4.680)
* partecipazioni	-	(0)
Interessi incassati	32	168
Valore di cessione altre immobilizzazioni	212	5.727
Flussi finanziari assorbiti/generati dall'attività di investimento	(7.445)	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	(10.159)	17.809
<u>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</u>	(1.310)	8.849

Il flusso di liquidità dell'esercizio è di seguito analizzato nelle sue componenti.

- Flussi finanziari assorbiti dell'attività operativa.

Nel periodo tale flusso è negativo per Euro 4.616 migliaia. L'assorbimento di liquidità è dovuto principalmente alla perdita del periodo prima delle imposte, pari a Euro 18.741 migliaia, compensata parzialmente dalla riduzione del capitale circolante netto.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento.

Tale area ha assorbito liquidità per Euro 7.445 migliaia a causa prevalentemente di depositi a favore di lessor per la fornitura di nuovi aeromobili e per altri investimenti in beni materiali e immateriali conseguenti al rinnovo della base di armamento di Malpensa, a modifiche della struttura degli aeromobili tese al miglioramento della qualità dei servizi a bordo (progetto cabina) e all'inserimento in flotta di nuove macchine.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria.

Nel periodo, i flussi di liquidità derivanti da attività finanziaria sono negativi per Euro 533 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 2.435 migliaia (al netto delle spese dirette contabilizzate a riduzione dell'aumento di capitale, tenuto conto delle imposte differite relative) grazie all'aumento di capitale in denaro, concluso nel gennaio 2009.

La posizione finanziaria netta al 31 agosto 2009 è pari a Euro -4.069 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		Gen. - Ago. 2009	31.12.08	Variazione	
A	Cassa e c/c bancari attivi	(1)	5.916	13.175	(7.259)
B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)	-	-	-
C	Disponibilità liquide (A) + (B)		5.916	13.175	(7.259)
D	Crediti finanziari correnti		-	-	-
E	Debiti bancari correnti	(1) (2)	7.226	4.326	2.900
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		-	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)		7.800	4.859	2.941
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)		1.884	(8.316)	10.200
K	Crediti finanziari non correnti		-	-	-
L	Debiti bancari non correnti		2.185	2.758	(574)
M	Obbligazioni emesse		-	-	-
N	Altri debiti non correnti		-	-	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)		2.185	2.758	(574)
P	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)		4.069	(5.557)	9.626
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:					
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(1.310)	8.849	(10.159)
(2)	Debiti verso banche		7.226	4.326	2.900

In particolare si specifica quanto segue:

C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 agosto 2009 sono pari a Euro 5.916 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e conti corrente bancari attivi.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 7.800 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 7.226 migliaia, per scoperti di conto corrente; ii) la 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 2.185 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo.

Principali evoluzioni finanziarie successive al periodo

In considerazione della marcata stagionalità dell'attività di Eurofly, tradizionalmente concentrata nel periodo estivo, il mese di settembre risulta caratterizzato da un assorbimento di cassa, e l'indebitamento finanziario netto alla fine dei primi nove mesi del 2009, pari a circa Euro 8 milioni, è più alto di quello registrato a fine agosto di Euro 4 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 presente relazione che illustra, ex articolo 2446 del codice civile, la situazione patrimoniale di Eurofly redatta al 31 agosto 2009, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1 gennaio 2009 – 31 agosto 2009 di Euro 19.788.948 e di altre perdite a nuovo da precedenti esercizi per Euro 24.440.820 così composte :

- perdita netta a nuovo esercizio 2008 pari a Euro 18.497.672
- residuo perdita netta a nuovo non ripianata esercizio 2007 pari a Euro 5.943.148

nonché riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS portati in riduzione del patrimonio netto in base ai medesimi principi contabili internazionali IAS / IFRS pari a Euro 822.016,

propone di coprire le suddette perdite e riserve negative pari complessivamente a Euro 45.051.784 nel modo seguente :

- (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 risultano integralmente coperte e il nuovo capitale sociale di Eurofly S.p.A. viene ridotto a Euro 11.084.272,92 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 nel 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:

Eurofly S.p.A.
Via Ettore Bugatti, 15
20142 Milano - Italia
Tel +39 02 826881
Fax +39 02 8268 8062
www.eurofly.it

Sede Operativa
Aeroporto Intercontinentale
Milano Malpensa Terminal 2
21019 Somma Lombardo (VA) - Italia
Tel. +39 02 8268 8965 - fax +39 02 8268 8096

assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana SpA ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Cap. Soc. Euro 39.178.238,92 R.E.A. Milano n. 1336505 Reg. Imp. Milano 05763070017 P.IVA 03184630964 C.F. 05763070017

The Eurofly logo is positioned in the bottom right corner of the page. It features the word "eurofly" in a bold, lowercase, sans-serif font. The logo is set against a black, curved background that resembles the tail fin of an airplane, extending from the bottom right towards the center of the page.

Testo vigente	Nuovo testo proposto
<p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 39.178.238,92 (trentanovemilionicentosestantottomiladuecentotrentotto virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>	<p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 39.178.238,92 (trentanovemilionicentosestantottomiladuecentotrentotto virgola novantadue) 11.084.272,92 (undicimilioniottantaquattromiladuecentosettantadue virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>

Si precisa al riguardo che, oltre alla modifica dell'articolo 5, primo comma, dello statuto sociale sopra descritta, l'Assemblea Straordinaria di Eurofly prevista per il 3 novembre 2009 in prima convocazione e, occorrendo, per il 6 novembre 2009 in seconda convocazione, sarà chiamata altresì a deliberare, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, in merito alla proposta di delega agli Amministratori della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, 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 dalla data in cui sarà assunta la relativa deliberazione dell'Assemblea Straordinaria. Tale proposta, se approvata, comporterà l'introduzione all'articolo 5, primo comma, dello statuto sociale, di tre nuovi capoversi, come illustrato nell'ambito della relazione illustrativa che il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha già provveduto a mettere a disposizione del pubblico, presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., entro il termine previsto dall'articolo 72, primo comma, del Regolamento Consob.

4- Iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale

Il 28 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione ha rivisto il *budget* 2009 e il piano industriale. Le nuove previsioni per l'esercizio in corso rivedono quelle approvate lo scorso 26 febbraio 2009 e si basano su:

- 1) aggiornamento delle variabili macroeconomiche (specificatamente tasso di cambio e costo del carburante) per allinearle ai livelli attuale e riduzione del provento per ora volata;
- 2) riduzione della flotta di medio raggio da 10 a 8 aeromobili A320;
- 3) riduzione della attività di linea di lungo raggio;
- 4) estensione dell'accordo commerciale con Lauda/Livingston fino alla fine dell'esercizio in corso;
- 5) nuovo contratto di solidarietà esclusivamente per il personale navigante di cabina;
- 6) disdetta del contratto di lavoro dei piloti con effetto novembre 2009

Il nuovo *budget* per l'intero esercizio prevede: i) ricavi pari a circa Euro 300 milioni; ii) costi operativi, di manutenzione, il costo del carburante e le locazioni operative a parziale compensazione della contrazione sui ricavi, grazie alla minore attività prevista e all'andamento del Dollaro; iii) reddito dell'attività operativa, previsto sostanzialmente a *break-even* nelle precedenti stime, negativo per circa Euro 20,9 milioni, considerando i costi straordinari non ricorrenti di Euro 3,5 milioni (già consuntivati al 30 giugno 2009); iv) risultato netto in perdita pari a Euro - 27,8 milioni.

Nella stessa data, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano industriale 2010-2015 (il "**Nuovo Piano Industriale**") che prevede:

- 1) flotta operativa di lungo raggio composta da 3 aeromobili fino a maggio 2010 e successivamente da 2 aeromobili;
- 2) flotta di medio raggio composta da 9 aeromobili tra giugno e settembre e ridotta a 7 nella restante parte dell'anno; accordi di *wet lease* temporanei destinati ai collegamenti leisure domestici e internazionali per fronteggiare i picchi stagionali;
- 3) razionalizzazione dell'attività del lungo raggio con la concentrazione dei collegamenti verso l'Africa e l'Oceano Indiano;
- 4) rinforzo sul medio raggio dell'attività verso l'Egitto e razionalizzazione dei collegamenti tra nord e sud Italia;
- 5) conferimento della attività di manutenzione aeromobili a una NewCo – costituita in data 18 settembre 2009 con la denominazione Meridiana Maintenance S.r.l. – con effetto dal quarto trimestre 2009;
- 6) rafforzamento della strategia di distribuzione commerciale attraverso i canali tradizionali di vendita (agenzie, Web ecc) e l'attività svolta dalle collegate Sameitaly e Wokita;
- 7) un trend di evoluzione delle variabili di scenario non controllabili (costo del carburante, tassi di interesse e di cambio) allineato alle previsioni fornite dalle istituzioni finanziarie e dalla IATA;
- 8) andamento dei coefficienti di riempimento degli aeromobili e ricavi unitari dell'attività charter e di linea coerente con lo scenario di settore;
- 9) riduzione dei costi di catering dal 2011 per effetto della revisione dei contratti esistenti;
- 10) revisione dei costi generali e di struttura con progetti di progressivo *cost-saving* da porre in essere a partire dal 2010;
- 11) beneficio del Contratto di Solidarietà per personale navigante di cabina sino al 2013;
- 12) miglioramento della qualità del servizio a bordo sia tramite la riconfigurazione degli interni degli aeromobili che con nuovi progetti di *catering*.

Da un punto di vista finanziario, il Nuovo Piano Industriale prevede:

- 13) cessione del fabbricato civile sede della Società nel corso del 2010;
- 14) mantenimento dei tempi di incasso da clienti e dello scaduto fornitori coerente con quello posto in essere nel primo semestre 2009;
- 15) incasso di crediti verso il Ministero del Lavoro per gli accordi di Solidarietà con una dilazione di circa 12 mesi rispetto alla maturazione del diritto;
- 16) rinnovo, a partire dall'ottobre 2010, di linee di credito con istituti bancari di ammontare almeno pari a quello in scadenza a quella data ed ammontante a Euro 15 milioni.

Attraverso questi interventi la Società si attende di realizzare, con riferimento all'esercizio 2010: i) ricavi totali pari a Euro 290,0 milioni; ii) EBIT pari a Euro -9,2 milioni; iii) una perdita di circa 13,0 milioni di Euro. Già nel corso del primo semestre 2010 è conseguentemente stimata una situazione di deficit patrimoniale a fronte della quale sono previste azioni di ricapitalizzazione della Società.

In data 27 agosto 2009 Meridiana, azionista di riferimento di Eurofly, ha assunto nei confronti della Società - in considerazione della possibilità di sviluppare strutturati studi di fattibilità finalizzati alla verifica delle opportunità di una operazione straordinaria di integrazione della attività di trasporto aereo di Meridiana con Eurofly - un impegno irrevocabile ad assicurare alla stessa Società risorse finanziarie sino a un importo massimo di Euro 20 milioni. Tali risorse garantiscono che la Società possa operare in condizioni di continuità aziendale, nell'arco temporale di 12 mesi, sulla base del Nuovo Piano Industriale e sono destinate, per un importo non inferiore a Euro 15 milioni, a sottoscrivere e liberare un aumento di capitale in denaro - sia per la quota spettante in opzione a Meridiana e sia con riferimento a diritti eventualmente inoptati dal mercato - e per un importo fino a Euro 5 milioni a soddisfare le ulteriori esigenze di liquidità indicate nel Nuovo Piano Industriale.

Tale impegno irrevocabile è stato assunto da Meridiana mantenendo impregiudicata la possibilità di non aderire all'operazione di integrazione qualora, al completamento degli studi di fattibilità, la stessa non fosse economicamente vantaggiosa per le due entità coinvolte.

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.

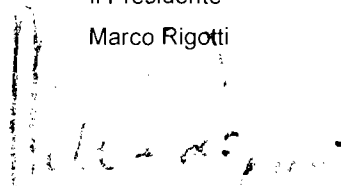
Il Nuovo Piano Industriale 2010/2015 prevede il rinnovo, a partire dall'ottobre 2010, di linee di credito con istituti bancari di ammontare almeno pari a quella in scadenza a quella data e ammontante a Euro 15 milioni.

Milano, 15 ottobre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti



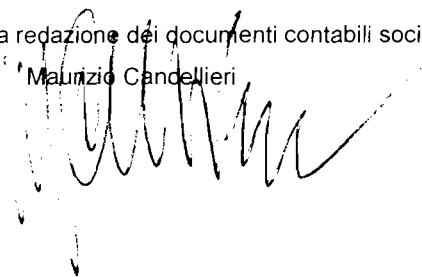
DICHIARAZIONE EX ART 154-BIS COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, SEZIONE V BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: "TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52".

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 15 ottobre 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, 15 ottobre 2009

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Cancellieri



Eurofly S.p.A.
Via Ettore Bugatti 15
20142 Milano - Italia
Tel +39 02 826881
Fax +39 02 8268 8062
www.eurofly.it

Sede Operativa
Aeroporto Intercontinentale
Milano Malpensa Terminal 2
21019 Somma Lombardo (VA) - Italia
Tel +39 02 8268 8965 - fax +39 02 8268 8096

assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana SpA ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Cap. Soc. Euro 39.178.238.92 R.E.A. Milano n. 1336505 Reg. Imp. Milano 05763070017 P.IVA 03184630964 C.F. 05763070017

