

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](http://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](http://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

**eurofly**

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

Signori Azionisti,

la presente 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 Consob") e successive modifiche - ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Eurofly S.p.A. ('la Società') al 30 giugno 2009. Tale situazione patrimoniale ed economica sarà sottoposta all'Assemblea degli azionisti, convocata per il 28 settembre 2009 in prima convocazione e, se necessario, il 29 settembre in seconda, 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., entro otto giorni che precedono l'Assemblea stessa. La presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa alla Consob.

Il presente documento sottopone al Vostro esame e alla Vostra approvazione l'operazione di copertura della perdita di Euro 23.277.719 consuntivata nel primo semestre 2009, delle perdite a nuovo relativi 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 48.540.555, mediante l'utilizzo delle riserve esistenti e per la differenza tramite la riduzione del capitale sociale. Le suddette perdite risultano dal Bilancio Semestrale abbreviato al 30 giugno 2009, incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale e sottoposto a revisione contabile limitata. 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 30 giugno 2009 e conto economico dei primi sei mesi dell'esercizio, corredato dalle note esplicative, con aggiornamento relativo alle principali variazioni successive la chiusura del semestre;
2. situazione finanziaria della Società al 30 giugno 2009, con aggiornamento delle principali variazioni successive la chiusura del semestre;
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 30 giugno 2009 e conto economico del primo semestre 2009

### Introduzione

La redazione della Relazione finanziaria semestrale 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, 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.

Gli Amministratori ritengono, pur confermando la ricorrenza della continuità aziendale nella redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009, che esistono significative incertezze che possono far sorgere seri dubbi sulla capacità della Società di continuare a operare sulla base di tale presupposto. Questo nonostante la presenza dell'impegno irrevocabile dell'azionista Meridiana S.p.A. ("Meridiana") di assicurare alla Società risorse finanziarie sino a un massimo di Euro 20 milioni, meglio descritto nel successivo paragrafo 4. Tali risorse garantiscono che la Società possa operare in condizioni di continuità aziendale, nell'arco temporale di 12 mesi a partire da luglio 2009, sulla base del Nuovo Piano Industriale e sono destinate, per un importo non inferiore a Euro 15 milioni, a sottoscrivere 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. Vengono presentati di seguito gli schemi di Stato Patrimoniale al 30 giugno 2009, espressi per una migliore comprensione, sia in unità di Euro che in migliaia di Euro.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2009**

Rif.	Importi in Euro	30.06.09	31.12.08	Var
1	Attività materiali	16.976.673	13.065.189	3.911.484
2	Attività immateriali	1.859.172	1.354.350	504.822
3	Attività finanziarie	9.404.461	8.793.412	611.050
4	Attività finanziarie vs controllante	2.971.558	3.017.892	(46.334)
5	Altri crediti	2.869.886	3.155.026	(285.140)
6	Imposte anticipate	10.245.020	10.940.579	(695.558)
7	Partecipazioni	8.000.311	8.000.311	0
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>52.327.082</b>	<b>48.326.758</b>	<b>4.000.323</b>
8	Rimanenze	3.711.246	3.215.707	495.539
9	Crediti commerciali e altri crediti	57.024.100	59.225.353	(2.201.252)
10	Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	2.005.812	5.657.072	(3.651.260)
11	Altre attività	2.545.035	10.459.410	(7.914.375)
12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.039.557	13.174.585	(2.135.028)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>76.325.750</b>	<b>91.732.127</b>	<b>(15.406.377)</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>128.652.832</b>	<b>140.058.885</b>	<b>(11.406.053)</b>
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)	(23.277.719)	(18.497.672)	(4.780.047)
<b>Totale patrimonio</b>		<b>7.595.501</b>	<b>28.438.450</b>	<b>(20.842.950)</b>
14	Finanziamenti	2.474.031	2.758.485	(284.454)
15	Imposte differite	251.078	251.078	0
16	Fondi per rischi e oneri	8.896.759	6.893.647	2.003.111
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>11.621.868</b>	<b>9.903.211</b>	<b>1.718.657</b>
17	Debiti commerciali e altri debiti	93.800.023	91.719.366	2.080.657
18	Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	5.775.352	2.482.569	3.292.784
19	Debiti verso banche	7.100.110	4.325.646	2.774.464
20	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	563.214	533.026	30.188
21	Finanziamenti da controllante	0	0	0
22	Fondi per rischi e oneri	2.196.764	2.656.617	(459.853)
<b>Totale passività correnti</b>		<b>109.435.463</b>	<b>101.717.224</b>	<b>7.718.239</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>		<b>128.652.832</b>	<b>140.058.885</b>	<b>(11.406.053)</b>

30.06.08	Rif.	Importi in Euro/000	30.06.09	31.12.08	Var
13.666	1	Attività materiali	16.977	13.065	3.911
1.993	2	Attività immateriali	1.859	1.354	505
11.621	3	Attività finanziarie	9.404	8.793	611
1.294	4	Attività finanziarie vs controllante	2.972	3.018	(46)
2.703	5	Altri crediti	2.870	3.155	(285)
8.598	6	Imposte anticipate	10.245	10.941	(696)
8.000	7	Partecipazioni	8.000	8.000	0
<b>47.875</b>		<b>Totale attività non correnti</b>	<b>52.327</b>	<b>48.327</b>	<b>4.000</b>
3.065	8	Rimanenze	3.711	3.216	496
62.947	9	Crediti commerciali e altri crediti	57.024	59.225	(2.201)
5.070	10	Crediti commerciali e altri crediti vs controlla:	2.006	5.657	(3.651)
7.891	11	Altre attività	2.545	10.459	(7.914)
15.585	12	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.040	13.175	(2.135)
<b>94.558</b>		<b>Totale attività correnti</b>	<b>76.326</b>	<b>91.732</b>	<b>(15.406)</b>
<b>142.433</b>		<b>Totale attivo</b>	<b>128.653</b>	<b>140.059</b>	<b>(11.406)</b>
6.503	13	Capitale sociale	39.178	6.503	32.675
10.595	13	Riserve	(8.305)	40.433	(48.738)
(14.962)	13	Utile / (Perdita)	(23.278)	(18.498)	(4.780)
<b>2.137</b>		<b>Totale patrimonio</b>	<b>7.596</b>	<b>28.438</b>	<b>(20.843)</b>
3.018	14	Finanziamenti	2.474	2.758	(284)
128	15	Imposte differite	251	251	0
6.776	16	Fondi per rischi e oneri	8.897	6.894	2.003
<b>9.922</b>		<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.622</b>	<b>9.903</b>	<b>1.719</b>
110.315	17	Debiti commerciali e altri debiti	93.800	91.719	2.081
2.146	18	Debiti commerciali e altri debiti vs controllant	5.775	2.483	3.293
15.000	19	Debiti verso banche	7.100	4.326	2.774
526	20	Quote correnti di finanziamenti a lungo termi	563	533	30
0	21	Finanziamenti da controllante	0	0	0
2.388	22	Fondi per rischi e oneri	2.197	2.657	(460)
<b>130.374</b>		<b>Totale passività correnti</b>	<b>109.435</b>	<b>101.717</b>	<b>7.718</b>
<b>142.433</b>		<b>Totale patrimonio e passività</b>	<b>128.653</b>	<b>140.059</b>	<b>-11.406</b>

## ***Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale***

### Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 52.327 migliaia, in aumento di Euro 4.000 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008 di Euro 48.327 migliaia.

Rif. 1. Le attività materiali, pari a Euro 16.977 migliaia, in crescita dal valore di Euro 13.065 migliaia di fine dicembre 2008, includono il fabbricato civile di Milano, sede legale e amministrativa della Società. Le attività materiali hanno registrato nel periodo un incremento netto di Euro 3.911 migliaia: gli investimenti per Euro 5.194 migliaia sono relativi principalmente alla revisione dei fondi di manutenzione *phase-out* (portati a incremento del valore delle immobilizzazioni), all'acquisto di componenti aeronautiche, a interventi migliorativi sugli aeromobili (tra cui l'ammmodernamento delle cabine), impianti/mobili/arredi e attrezzature per la rinnovata base di Malpensa; i decrementi del periodo sono rappresentati prevalentemente dagli ammortamenti pari a Euro 1.283 migliaia.

Rif. 2. Le attività immateriali, pari a Euro 1.859 migliaia, sono in crescita rispetto al valore del 31 dicembre 2008 (pari a Euro 1.354 migliaia) a seguito degli investimenti eseguiti nel periodo per Euro 845 migliaia, relativi prevalentemente a costi di acquisizione dei nuovi aeromobili entrati in flotta nel semestre, a fronte degli ammortamenti stanziati per un totale di Euro 340 migliaia.

Rif. 3. Le attività finanziarie sono pari a Euro 9.404 migliaia, in crescita rispetto al dato di fine anno 2008 di Euro 8.793 migliaia. L'incremento deriva principalmente dalla costituzione di nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* per la consegna di nuovi aeromobili.

Rif. 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.

Rif. 5. Gli altri crediti ammontano a Euro 2.870 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.

Rif. 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.

Rif. 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, che svolge attività di gestione delle vendite ed erogazione di servizi di *customer care*, per conto di Eurofly, in via esclusiva sul territorio del Nord America.

#### Attività correnti

Le attività correnti al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 76.326 migliaia, in diminuzione di Euro 15.406 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008 pari a Euro 91.732 migliaia.

Rif. 8. Le rimanenze, pari a Euro 3.711 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.

Rif. 9. I crediti commerciali e altri crediti, pari a Euro 57.024 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 12.383 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 7,6 milioni connessa alla stagionalità e ai tempi di pre-fatturazione, si segnala la crescita di Euro 1.999 migliaia dei crediti previdenziali per la Solidarietà del personale che al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 8.347 migliaia.

Si segnala infine la presenza di garanzie rilasciate da controparti commerciali a beneficio della Società composte da depositi cauzionali per Euro 2.552 migliaia e fidejussioni per Euro 1.633 migliaia.

Rif. 10. I crediti commerciali e altri crediti verso controllante, pari a Euro 2.006 migliaia, sono in significativa riduzione rispetto al dato di Euro 5.657 migliaia del 31 dicembre 2008 per il saldo di partite 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.

Rif. 11. La voce altre attività, pari a Euro 2.545 migliaia, presenta una riduzione di Euro 7.914 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.

Rif. 12. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 11.040 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.

Rif. 13. Patrimonio netto al 31 dicembre 2008 era pari a Euro 28.438 migliaia, grazie all'apporto dell'aumento di capitale. A fine giugno si è ridotto a Euro 7.596 migliaia in conseguenza della perdita del primo semestre 2009 pari Euro 23.278 migliaia, parzialmente compensata dalla seconda fase dell'ultimo aumento di capitale conclusasi a gennaio 2009 con un apporto di 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
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.023.169</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(485.973)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.813.872</b>	<b>0</b>	<b>(21.757.020)</b>	<b>(5.405.952)</b>
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)
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>6.503.106</b>	<b>16.957.817</b>	<b>0</b>	<b>(555.292)</b>	<b>0</b>	<b>(5.943.148)</b>	<b>0</b>	<b>29.973.639</b>	<b>(18.497.672)</b>	<b>28.438.450</b>
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
Risultato del periodo									(23.277.719)	(23.277.719)
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2009</b>	<b>39.178.239</b>	<b>16.957.817</b>	<b>0</b>	<b>(822.016)</b>	<b>0</b>	<b>(24.440.820)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(23.277.719)</b>	<b>7.595.501</b>

### Passività non correnti

Le passività non correnti al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 11.622 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2008, pari a Euro 9.903, in conseguenza dei movimenti di seguito evidenziati.

Rif. 14. I finanziamenti a lungo termine sono pari a Euro 2.474 migliaia e sono rappresentati dalla quota del debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario. Si riducono di Euro 284 migliaia per effetto del rimborso della quota semestrale avvenuta a gennaio 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.

Rif. 15. 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.

Rif. 16. I fondi per rischi e oneri a lungo termine, costituiti dal fondo TFR, dai fondi di manutenzione *phase-out* degli aeromobili e da altri fondi di manutenzione sugli aeromobili, ammontano a complessivi Euro 8.897 migliaia, in crescita dal dato di Euro 6.894 migliaia di dicembre 2008 soprattutto per l'aggiornamento delle stime dei fondi medesimi che hanno comportato stanziamenti aggiuntivi nel semestre per Euro 2.261 migliaia, con contropartita le attività materiali, soggetti ai connessi ammortamenti nel corso della durata dei contratti di locazione operativa degli aeromobili.

### Passività correnti

Le passività correnti al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 109.435 migliaia, rispetto a Euro 101.717 migliaia al 31 dicembre 2008. Le variazioni delle passività correnti sono di seguito analizzate.

Rif. 17. I debiti commerciali e altri debiti ammontano a Euro 93.800 migliaia. Come dettagliato nella tabella sottostante, l'incremento rispetto al dato di dicembre 2008 (Euro 91.719 migliaia) è dovuto principalmente alla variazione in aumento dei debiti verso i fornitori, solo parzialmente compensati dalla diminuzione dei risconti passivi legati alla pre - fatturazione linea e charter connessa a voli da effettuarsi dopo la chiusura dei periodi contabili.

Al 30 giugno 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 quattro 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.

Rif. 18. I debiti commerciali e altri debiti verso la controllante Meridiana sono pari a Euro 5.775 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.

Rif. 19. I debiti verso banche, pari a Euro 7.100 migliaia, aumentano di Euro 2.774 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.

Rif. 20. Le quote correnti di finanziamenti a lungo termine, pari a Euro 563 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.

Rif. 22. I fondi per rischi e oneri a breve termine, pari a Euro 2.197 migliaia, diminuiscono di Euro 460 migliaia rispetto al dato di Euro 2.657 migliaia di fine 2008 per i maggiori utilizzi del semestre; 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 del primo semestre 2009

Vengono presentati di seguito gli schemi di Conto Economico al 30 giugno 2009, espressi per una migliore comprensione, sia in unità di Euro che in migliaia di Euro.

2008	% su ricavi	Rif.	Conto Economico	I sem 09	% su ricavi	I sem 08	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro</i>									
368.378.422	100,0%	23	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.065.322	100,0%	162.967.997	100,0%	-19.902.675	-12,2%
10.394.514	2,8%	24	Altri ricavi	3.036.369	2,1%	5.821.040	3,6%	-2.784.671	-47,8%
<b>378.772.936</b>	<b>102,8%</b>		<b>Totale ricavi</b>	<b>146.101.691</b>	<b>102,1%</b>	<b>168.789.037</b>	<b>103,6%</b>	<b>-22.687.346</b>	<b>-13,4%</b>
10.314.858	2,8%	25	Costi commerciali diretti	1.933.477	1,4%	4.222.992	2,6%	-2.289.515	-54,2%
135.842.080	36,9%	26	Carburante	33.463.651	23,4%	60.694.951	37,2%	-27.231.299	-44,9%
37.466.915	10,2%	27	Costi del personale	20.160.079	14,1%	18.219.690	11,2%	1.940.389	10,6%
45.529.368	12,4%	28	Materiali e servizi di manutenzione	25.099.496	17,5%	21.422.559	13,1%	3.676.937	17,2%
92.970.865	25,2%	29	Altri costi operativi e wet lease	49.862.769	34,9%	41.608.444	25,5%	8.254.325	19,8%
20.353.199	5,5%	30	Altri costi commerciali e di struttura	10.643.527	7,4%	9.104.518	5,6%	1.539.009	16,9%
42.738.759	11,6%	31	Noleggi operativi	22.751.156	15,9%	20.957.296	12,9%	1.793.860	8,6%
3.441.468	0,9%	32	Ammortamenti	1.622.752	1,1%	1.775.696	1,1%	-152.944	-8,6%
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	1.144.622	0,8%	3.123.540	1,9%	-1.978.918	-63,4%
967.113	0,3%	35	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	1.307.231	0,9%	394.397	0,2%	912.834	231,5%
<b>395.525.343</b>	<b>107,4%</b>		<b>Totale costi</b>	<b>167.988.761</b>	<b>117,4%</b>	<b>181.524.083</b>	<b>111,4%</b>	<b>-13.535.322</b>	<b>-7,5%</b>
<b>-16.752.407</b>	<b>-4,5%</b>		<b>Risultato operativo</b>	<b>-21.887.070</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-12.735.046</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(9.152.024)</b>	<b>71,9%</b>
2.329.267	0,6%	36	Oneri finanziari netti	732.043	0,5%	1.287.429	0,8%	(555.386)	-43,1%
<b>-19.081.673</b>	<b>-5,2%</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-22.619.113</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-14.022.475</b>	<b>-8,6%</b>	<b>(8.596.638)</b>	<b>61,3%</b>
584.002	0,2%	37	Imposte del periodo	-658.606	-0,5%	-939.380	-0,6%	280.773	-29,9%
<b>-18.497.672</b>	<b>-5,0%</b>		<b>Risultato netto</b>	<b>-23.277.719</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-14.961.855</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(8.315.865)</b>	<b>55,6%</b>

2008	% su ricavi	Rif.	Conto Economico	I sem 09	% su ricavi	I sem 08	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>									
368.378	100,0%	23	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.065	100,0%	162.968	100,0%	-19.903	-12,2%
10.395	2,8%	24	Altri ricavi	3.036	2,1%	5.821	3,6%	-2.785	-47,8%
<b>378.773</b>	<b>102,8%</b>		<b>Totale ricavi</b>	<b>146.102</b>	<b>102,1%</b>	<b>168.789</b>	<b>103,6%</b>	<b>-22.687</b>	<b>-13,4%</b>
10.315	2,8%	25	Costi commerciali diretti	1.933	1,4%	4.223	2,6%	-2.290	-54,2%
135.842	36,9%	26	Carburante	33.464	23,4%	60.695	37,2%	-27.231	-44,9%
37.467	10,2%	27	Costi del personale	20.160	14,1%	18.220	11,2%	1.940	10,6%
45.529	12,4%	28	Materiali e servizi di manutenzione	25.099	17,5%	21.423	13,1%	3.677	17,2%
92.971	25,2%	29	Altri costi operativi e wet lease	49.863	34,9%	41.608	25,5%	8.254	19,8%
20.353	5,5%	30	Altri costi commerciali e di struttura	10.644	7,4%	9.105	5,6%	1.539	16,9%
42.739	11,6%	31	Noleggi operativi	22.751	15,9%	20.957	12,9%	1.794	8,6%
3.441	0,9%	32	Ammortamenti	1.623	1,1%	1.776	1,1%	-153	-8,6%
122	0,0%	33	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
5.779	1,6%	34	Altri accantonamenti rettificativi	1.145	0,8%	3.124	1,9%	-1.979	-63,4%
967	0,3%	35	Stanziamento a fondi rischi ed oneri	1.307	0,9%	394	0,2%	913	231,5%
<b>395.525</b>	<b>107,4%</b>		<b>Totale costi</b>	<b>167.989</b>	<b>117,4%</b>	<b>181.524</b>	<b>111,4%</b>	<b>-13.535</b>	<b>-7,5%</b>
<b>(16.752)</b>	<b>-4,5%</b>		<b>Risultato operativo</b>	<b>(21.887)</b>	<b>-15,3%</b>	<b>(12.735)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(9.152)</b>	<b>71,9%</b>
2.329	0,6%	36	Oneri finanziari netti	732	0,5%	1.287	0,8%	(555)	-43,1%
<b>(19.082)</b>	<b>-5,2%</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(22.619)</b>	<b>-15,8%</b>	<b>(14.022)</b>	<b>-8,6%</b>	<b>(8.597)</b>	<b>61,3%</b>
584	0,2%	37	Imposte del periodo	(659)	-0,5%	(939)	-0,6%	281	-29,9%
<b>(18.498)</b>	<b>-5,0%</b>		<b>Risultato netto</b>	<b>(23.278)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>(14.962)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(8.316)</b>	<b>55,6%</b>
(96)	0,0%		Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS19)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
26	0,0%		Effetto fiscale relativo a utili/(perdite) derivanti da valutazioni attuariali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(18.567)</b>	<b>-5,0%</b>		<b>Risultato complessivo</b>	<b>(23.278)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>(14.962)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(8.316)</b>	<b>55,6%</b>

## Andamento economico del primo semestre 2009

### Ricavi

Rif. 23. I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono pari Euro 143.065 migliaia e registrano un calo del 12,2% rispetto a Euro 162.968 migliaia conseguiti nel primo semestre 2008. La contrazione è stata determinata da minori volumi (in termini di ore volo e passeggeri) e dell'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 9,7 milioni).

Rif. 24. Gli **altri ricavi** sono rappresentati prevalentemente da proventi per *sub-lease* di aeromobili (Euro 2.064 migliaia). Nel semestre sono pari complessivamente a Euro 3.036 migliaia e diminuiscono del 47,8% rispetto al primo semestre 2008, ove risultavano pari a Euro 5.821 migliaia, principalmente in conseguenza della minor durata del sub lease dell'aeromobile A330 (terminato a marzo 2009).

In tale voce sono presenti ricavi per riaddebiti *intercompany* per Euro 440 migliaia, di cui Euro 376 migliaia verso la controllante Meridiana.

### Costi

Rif. 25. I **costi commerciali diretti** ammontano a Euro 1.933 migliaia, in diminuzione rispetto al primo semestre del 2008 (ove risultavano pari a Euro 4.223 migliaia) sia in valore assoluto che come incidenza sul fatturato, in conseguenza della minore di attività di linea effettuata.

La voce include anche costi derivanti da rapporti con parti correlate per Euro 883 migliaia, di cui Euro 446 migliaia verso la controllante Meridiana principalmente a titolo di commissioni di vendita di linea.

Rif. 26. Il costo del **carburante**, pari a Euro 33.464 migliaia, registra un calo del 44,9% rispetto al primo semestre 2008 ove era pari a Euro 60.695 migliaia, determinando un'incidenza sui ricavi del 23,4% (37,2% nel primo semestre del 2008). Tale andamento è la conseguenza della notevole riduzione del costo del *jet fuel* al barile (oltre che della minore attività effettuata nel periodo).

Rif. 27. Il **costo del personale** ammonta a Euro 20.160 migliaia rispetto a Euro 18.220 migliaia del primo semestre 2008 ed evidenzia una crescita del 10,6% conseguente al minor contributo derivante dal contratto di solidarietà, terminato a fine marzo 2009.

Rif. 28. I costi per **materiali e servizi di manutenzione**, pari a Euro 25.099 migliaia, crescono del 17,2% rispetto al primo semestre 2008 (ove erano pari a Euro 21.423 migliaia) in conseguenza, oltre che del rafforzamento del Dollaro, dell'effettuazione nel semestre di maggiori manutenzioni su motori nonché di costi addizionali di manutenzione straordinaria per il ripristino e rilascio degli aeromobili (*phase-out*) usciti dalla flotta nel semestre. La voce include anche costi derivanti da rapporti con la controllante Meridiana per Euro 2.232 migliaia per servizi di manutenzioni aeromobili.

Rif. 29. I **costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 49.863 migliaia rispetto al dato di Euro 41.608 migliaia del primo semestre 2008. L'incremento del 19,8% è riconducibile ai 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).

In tale posta sono inclusi acquisti da parti correlate pari a Euro 282 migliaia, di cui Euro 247 migliaia dalla controllante Meridiana, principalmente per attività di supervisione di scalo e ACMI passivi.

Rif. 30. Gli **altri costi commerciali e di struttura**, pari a Euro 10.644 migliaia, mostrano una crescita del 16,9% rispetto al primo semestre 2008 (ove erano pari a Euro 9.105 migliaia), tra gli altri per il maggior ricorso a servizi di consulenza, pubblicità e altri servizi minori.

Sono ivi inclusi i costi per servizi forniti da Meridiana per Euro 1.662 migliaia, principalmente per consulenze e altri servizi centrali forniti dalla controllante.

Rif. 31. I **noleggi operativi**, che ammontano a Euro 22.751 migliaia, aumentano di Euro 1.794 migliaia dal dato di Euro 20.957 migliaia del primo semestre 2008. I costi dei noleggi operativi del medio raggio si incrementano di Euro 129 migliaia (+1,5%), mentre per il lungo raggio, il costo per noleggi operativi cresce di Euro 1.664 migliaia (+13,5%) rispetto al primo semestre 2008, in conseguenza dell'apprezzamento del Dollaro verso l'Euro.

Rif. 32,33,34,35. Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 4.075 migliaia e diminuiscono rispetto all'ammontare di Euro 5.294 migliaia registrato nel primo semestre 2008 per effetto di minori ammortamenti e minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti. 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. Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri del semestre sono pari a Euro 1.307 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.

Rif. 36. Gli **oneri finanziari netti** ammontano a Euro 732 migliaia, in diminuzione di Euro 556 migliaia rispetto al valore del primo semestre 2008 pari a Euro 1.288 migliaia. La variazione dipende da minori interessi passivi su debiti bancari per la migliorata posizione finanziaria rispetto al primo semestre 2008 e per la riduzione dei tassi di interesse sul mercato, e da minori interessi su debiti commerciali (inclusi nella voce "Altri proventi e oneri finanziari").

Rif. 37. Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 659 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.

### ***Principali evoluzioni economico/patrimoniali successive al semestre***

Nei mesi di luglio e agosto la flotta di lungo raggio ha subito una contrazione rispetto all'analogo bimestre del 2008 per effetto dell'uscita dalla flotta di un aeromobile A330, mentre quella di medio raggio è cresciuta di un A320, entrato in operatività lo scorso mese di giugno.

In linea con le più recenti stime, i ricavi complessivamente conseguiti nel periodo indicato sono inferiori all'esercizio precedente a causa della minore attività svolta (in termini di ore volate) e dei minori adeguamenti tariffari legati all'andamento del prezzo del carburante.

Come da attese, il bimestre ha beneficiato dell'effetto "stagionalità" grazie al quale i risultati operativi sono positivi, e relativamente al mese di luglio in linea con il Budget 2009 rivisto.

## 2- Situazione finanziaria al 30 giugno 2009

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato da un decremento di liquidità di Euro 4.910 migliaia.

I sem 08	Importi in Euro/000	I sem 09	2008
<b>(8.960)</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>8.849</b>	<b>(8.960)</b>
(14.022)	Perdita prima delle imposte	(22.619)	(19.082)
	Rettifiche per:		
1.776	- Ammortamenti dell'esercizio	1.623	3.441
355	- Perdita su cambi per operazioni in valuta	501	320
934	- Altri oneri finanziari	231	2.009
(3.823)	Variazione crediti commerciali ed altri crediti	14.462	(5.900)
(189)	Variazione del magazzino	(496)	(340)
16.236	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	6.807	(161)
(1.021)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(263)	(2.177)
(35)	Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta realizzati	(674)	337
(320)	Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta non realizzati	174	(657)
-	Svalutazioni di attività non correnti	-	122
(151)	Variazione netta del TFR	(264)	(127)
<b>(261)</b>	<b>Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa</b>	<b>(518)</b>	<b>(22.214)</b>
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(64)	* immateriali	(845)	(89)
(183)	* materiali	(5.194)	(706)
(2.949)	* finanziarie	(843)	(4.680)
87,29591	* partecipazioni	-	(0)
-	Interessi incassati	32	168
2.913	Valore di cessione altre immobilizzazioni	279	5.727
<b>(195)</b>	<b>Flussi finanziari assorbiti/generati dall'attività di investimento</b>	<b>(6.572)</b>	<b>420</b>
(245)	Rimborso rate del mutuo	(254)	(497)
<b>(245)</b>	<b>Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria</b>	<b>(254)</b>	<b>(497)</b>
10.245	Aumento capitale sociale	2.435	10.125
-	Versamento in conto futuro aum capitale sociale	-	29.974
<b>10.245</b>	<b>Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale</b>	<b>2.435</b>	<b>40.099</b>
<b>9.544</b>	<b>Incremento/decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(4.910)</b>	<b>17.809</b>
<b>585</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>3.939</b>	<b>8.849</b>

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 518 migliaia. L'assorbimento di liquidità è dovuto principalmente alla perdita del periodo prima delle imposte, pari a Euro 22.619 migliaia, compensata dalla riduzione del capitale circolante netto. Di contro, gli ammortamenti hanno influito positivamente per Euro 1.623 migliaia.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento.

Tale area ha assorbito liquidità per Euro 6.572 migliaia a causa prevalentemente di depositi a favore di *lessor* per la fornitura di nuovi aeromobili (Euro 845 migliaia) e per altri investimenti in beni materiali e immateriali (Euro 6.039 migliaia) 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 254 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 30 giugno 2009 è positiva per Euro 902 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		I sem 09	31.12.08	Variazione
A	Cassa e c/c bancari attivi (1)	11.040	13.175	(2.135)
B.	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Disponibilità liquide (A) + (B)</b>	<b>11.040</b>	<b>13.175</b>	<b>(2.135)</b>
<b>D.</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-
E.	Debiti bancari correnti (1) (2)	7.100	4.326	2.774
F.	Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche (1) (2)	-	-	-
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	563	533	30
H.	Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>7.663</b>	<b>4.859</b>	<b>2.805</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)</b>	<b>(3.376)</b>	<b>(8.316)</b>	<b>4.940</b>
<b>K.</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-
L.	Debiti bancari non correnti	2.474	2.758	(284)
M.	Obbligazioni emesse	-	-	-
N.	Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>2.474</b>	<b>2.758</b>	<b>(284)</b>
<b>P.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)</b>	<b>(902)</b>	<b>(5.557)</b>	<b>4.655</b>
<b>Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:</b>				
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.939	8.849	(4.909)
(2)	Debiti verso banche	7.100	4.326	2.774

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

#### C - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2009 sono pari a Euro 11.040 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti corrente bancari attivi.

#### I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 7.663 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 7.100 migliaia, per scoperti di conto corrente; ii) la parte corrente dell'indebitamento non corrente per un importo di Euro 563 migliaia.

#### O – Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente è composto da debiti bancari non correnti per Euro 2.474 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo.

Al 30 giugno 2009 i fidi complessivi ammontano a Euro 16.000 migliaia e sono utilizzati per il 44%, le fidejussioni sono pari a Euro 11.394 migliaia e sono utilizzate per l'89%.

### **Principali evoluzioni finanziarie successive al semestre**

<b>31.12.08</b>	Importi in Euro/000		<b>31.07.09</b>	<b>30.06.09</b>
<b>Tot azienda</b>			<b>Tot azienda</b>	<b>Tot azienda</b>
13.175	A Cassa	(1)	4.879	11.040
-	B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)	-	-
<b>13.175</b>	<b>C. Disponibilità liquide (A) + (B)</b>		<b>4.879</b>	<b>11.040</b>
-	<b>D. Crediti finanziari correnti</b>		-	-
4.326	E. Debiti bancari correnti	(1)	7.301	7.100
-	F. Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1)	-	-
533	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		574	563
-	H. Altri debiti finanziari correnti		-	-
<b>4.859</b>	<b>I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>		<b>7.875</b>	<b>7.663</b>
<b>8.316</b>	<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)</b>		<b>(2.996)</b>	<b>3.376</b>
-	<b>K. Crediti finanziari non correnti</b>		-	-
2.758	L. Debiti bancari non correnti		2.185	2.474
-	M. Obbligazioni emesse		-	-
-	N. Altri debiti non correnti		-	-
<b>2.758</b>	<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>		<b>2.185</b>	<b>2.474</b>
<b>5.557</b>	<b>P. Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)</b>		<b>(5.181)</b>	<b>902</b>
<b>Disponibilità liquide nette</b>				
8.849	(1) Disponibilità bancarie nette		(2.422)	3.939

La posizione finanziaria netta al 31 luglio 2009 è negativa per Euro 5,2 milioni, mentre al 30 giugno 2009 era positiva per Euro 0,9 milioni. Le disponibilità liquide si sono ridotte da Euro 11,0 milioni al 30 giugno 2009 a Euro 4,9 milioni al 31 luglio 2009, per il pagamento di posizioni aperte verso i fornitori. I debiti bancari correnti sono rimasti sostanzialmente invariati (Euro 7,3 milioni a fine luglio rispetto a Euro 7,1 milioni a fine giugno). La quota corrente di debiti non correnti e i debiti bancari non correnti, entrambi riferiti al mutuo ipotecario, ammontano rispettivamente a Euro 0,6 milioni e Euro 2,5 milioni, stabili rispetto al 30 giugno 2009.

Al 31 luglio 2009 le disponibilità bancarie nette sono negative per Euro 2,4 milioni. Al 30 giugno 2009 erano positive per Euro 3,9 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 c.c. redatta al 30 giugno 2009, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1 gennaio 2009 – 30 giugno 2009 di Euro 23.277.719 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 48.540.555 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 31.582.738; e
- (ii) utilizzo di Euro 31.582.738 del capitale sociale a copertura della perdita residua dell'esercizio 2008 per Euro 7.483.003, a copertura della perdita del primo semestre 2009 per Euro 23.277.719, 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 7.595.500,92 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	Nuovo testo proposto
<p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 39.178.238,92 (trentanovemilionicentosettantottomiladuecentotrentotto virgola novan-tadue) 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 <del>39.178.238,92</del> (trentanovemilionicentosettantottomiladuecentotrentotto virgola novantadue) 7.595.500,92 (settemilionicinquecentonovantacinquemilacinquecento virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>

#### 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 dei 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, significativamente inferiori rispetto alle precedenti previsioni; 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 pari a Euro - 27,8 milioni.

Nella stessa data, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano industriale 2010-2015 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 alla NewCo 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 quella 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, titolare di una partecipazione pari al 59,58% del capitale sociale 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 a partire da luglio 2009, 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.

Data la rilevante dipendenza dei risultati attesi da variabili di scenario non controllabili – come dimostrato dall'andamento del secondo trimestre 2009 che ha evidenziato chiaramente quanto più volte rilevato dagli Amministratori circa la imprevedibilità dell'andamento di tali variabili - e, soprattutto, in considerazione del completamento entro ottobre 2009 di una analisi di fattibilità e convenienza economica di una integrazione di Eurofly con le attività di trasporto aereo di Meridiana che renderebbero non significativi dati previsionali inclusi nel Nuovo Piano Industriale redatto in un'ottica "non integrata", non si ritiene opportuno fornire informazioni dettagliate sui livelli di ricavo, EBIT e risultato attesi per ciascun anno del Nuovo Piano Industriale oltre il 2010.

#### **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 ed ammontante a Euro 15 milioni.

Milano, 14 settembre 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 14 settembre 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, 14 settembre 2009

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Maurizio Cancellieri