



eurofly

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2009

Eurofly S.p.A. - Sede in Milano (MI) - Via Ettore Bugatti, 15 - Cap. Soc. Euro 39.178.238,92
R.E.A. Milano n. 1336505 - Reg. Imp. Milano 05763070017 - P.I. 03184630964 - C.F. 05763070017
www.eurofly.it - Direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A. ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

SOMMARIO

Introduzione	3
1. ORGANI SOCIALI	5
2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO	6
2.1. Andamento della gestione e attività operativa	6
2.1.1. Risultati del primo trimestre del 2009	6
2.1.2. La flotta	10
2.1.3. Attività commerciale	12
2.1.4. Dati statistici	14
2.2. Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre	16
2.2.1. Conclusione dell'aumento di capitale	16
2.2.2. Approvazione del Budget 2009	16
2.2.3. Adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231	17
2.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	17
2.3.1. Approvazione di un memorandum of understanding sullo spin-off della attività manutentiva... ..	17
2.3.2. Attivazione della procedura di cui alla legge 223/91	18
2.3.3. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale	18
2.3.4. Aggiornamento in merito alla manifestazione di interesse per gli asset Alitalia	19
2.3.5. Esposto alla Commissione Europea	19
2.4. Prevedibile evoluzione della gestione	19
2.5. Personale	21
2.6. Quadro macroeconomico	22
2.7. Scenario di settore	23
2.8. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate	24
2.9. Altre informazioni	24
3. PROSPETTI CONTABILI	26
3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria	26
3.2. Conto economico complessivo	27
3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	28
3.4. Rendiconto finanziario	29
4. NOTE ILLUSTRATIVE	30
4.1. Principi contabili e criteri di valutazione	30
4.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività	32
4.3. Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale	32
4.4. Analisi dei risultati economici	41
4.5. Analisi delle variazioni di patrimonio netto	44
4.6. Gestione patrimoniale e finanziaria	45
4.6.1. Analisi del rendiconto finanziario	45
4.6.2. Posizione finanziaria netta	45
4.7. Eventi significativi non ricorrenti	47
4.7.1. Contratto di solidarietà	47
4.8. Informativa di settore	47
4.9. Rapporti con parti correlate	49
5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	52

Eurofly S.p.A.

Sede in Milano (MI) - Via Ettore Bugatti, 15

Cap. Soc. Euro 39.178.238,92

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano n. 05763070017 - P.I. 03184630964 - C.F. 05763070017

Direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A. ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Introduzione

Il presente Resoconto Intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009 è stato predisposto ai sensi dell'art 154 – ter del TUF così come innovato dal D.Lgs. 6 novembre 2007, n. 195, recante l'attuazione della Direttiva 2004/109/CE (anche definita “Direttiva Transparency”), allo scopo di fornire informazioni sulla situazione patrimoniale e sull'andamento economico dell'emittente, oltre che una illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento, unitamente alla loro incidenza sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico complessivo dell'Emittente. Esso è predisposto in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS e, in particolare, del principio contabile IAS 34.

Non controllando nessuna partecipazione ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza, Eurofly S.p.A. predispone esclusivamente il Resoconto Intermedio individuale (“Resoconto Intermedio”).

Nel Resoconto Intermedio, il conto economico complessivo del primo trimestre 2009 è confrontato con quello dell'analogo periodo del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le altre informazioni patrimoniali al 31 marzo 2009 sono confrontate con i dati consuntivi al 31 dicembre 2008. I dati sono esposti, salvo dove diversamente indicato, in Euro migliaia, con conseguente arrotondamento delle voci contabili e delle relative somme.

Di seguito sono riportati i principali indicatori di risultato del primo trimestre 2009 confrontati con il primo trimestre 2008 e con l'intero esercizio 2008.

Ove non diversamente specificato, Euro/000

2008	Indicatori significativi	I trim 09	I trim 08	Var	Var %
48.027	Ore volo complessive	10.245	10.936	(691)	-6,3%
1.965.948	Passeggeri trasportati	349.362	438.120	(88.758)	-20,3%
142	Disponibilità flotta in locazione e wet lease (mesi macchina)	35	37	(2)	-5,4%
4.857	Produttività flotta Lungo Raggio (in ore volo) per aeromobile	5.279	4.850	429	8,8%
3.593	Produttività flotta Medio Raggio (in ore volo) per aeromobile	3.224	2.986	238	8,0%
2008	Conto economico sintetico	I trim 09	I trim 08	Var	Var %
368.378	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.557	79.445	112	0,1%
378.773	Ricavi totali	81.826	83.101	(1.275)	-1,5%
36.296	EBITDAR (1)	9.117	10.408	(1.291)	-12,4%
9,9%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	11,5%	13,1%		
(6.443)	EBITDA (2)	(2.035)	(657)	(1.378)	209,9%
-1,7%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	-2,6%	-0,8%		
(16.752)	EBIT (3)	(3.679)	(3.103)	(576)	18,6%
-4,5%	Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni	-4,6%	-3,9%		
(18.498)	Risultato dell'esercizio / periodo	(4.057)	(4.167)	111	-2,7%
31.03.08	Stato patrimoniale sintetico	31.03.09	31.12.08	Var	Var %
47.301	Totale attività non correnti	50.101	48.327	1.774	3,7%
79.917	Totale attività correnti	75.380	91.732	(16.352)	-17,8%
127.218	Totale attivo	125.481	140.059	(14.578)	-10,4%
12.931	Patrimonio netto	26.817	28.438	(1.622)	-5,7%
11.371	Totale passività non correnti	9.569	9.903	(334)	-3,4%
102.915	Totale passività correnti	89.095	101.717	(12.622)	-12,4%
127.218	Totale patrimonio netto e passività	125.481	140.059	(14.578)	-10,4%
2008	Investimenti	I trim 09	I trim 08	Var	
795	Investimenti in immob. immateriali e materiali	1.508	143	1.365	
31.03.08	Altri dati finanziari	31.03.09	31.12.08	Var	
(8.520)	Posizione finanziaria netta (4)	(3.631)	5.557	(9.189)	
(4.976)	Cassa ed altre disponibilità liquide nette	(594)	8.849	(9.443)	
3.983	Flusso monetario del periodo	(9.443)	17.809	(27.252)	

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

1. ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(In carica fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009)

Presidente	Marco	RIGOTTI ⁽²⁾⁽³⁾
Amministratore Delegato	Giovanni	ROSSI ⁽¹⁾
Vice Presidente	Franco	TRIVI ⁽⁴⁾
Consiglieri	Luca	RAGNEDDA ⁽¹⁾
	Sergio	ROSA ⁽¹⁾
	Claudio	ALLAIS
	Salvatore	VICARI ⁽²⁾⁽³⁾
	Gian Carlo	ARDUINO ⁽²⁾⁽⁴⁾
	Giuseppe	LOMONACO ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

COLLEGIO SINDACALE

(In carica fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011)

Presidente	Luigi	GUERRA
Sindaci Effettivi	Cesare	CONTI
	Antonio	MELE
Sindaci Supplenti	Luca	BOCCI
	Guido Giorgio	ZAFFARONI

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

(Incarico prorogato dalla Assemblea degli Azionisti dell' 8 maggio 2007 per il periodo 2008 -13)

(1) Amministratore Esecutivo

(2) Amministratore Indipendente

(3) Componente del Comitato di Controllo Interno

(4) Componente del Comitato Remunerazioni

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SCENARIO

2.1. Andamento della gestione e attività operativa

2.1.1. Risultati del primo trimestre del 2009

Viene esposto, per una migliore comprensione dell'andamento economico, il Conto Economico Riclassificato secondo criteri gestionali.

Conto Economico Riclassificato								
2008	% su ricavi		I trim 09	% su ricavi	I trim 08	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>								
368.378	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.557	100,0%	79.445	100,0%	112	0,1%
10.395	2,8%	Altri ricavi	2.269	2,9%	3.656	4,6%	(1.387)	-37,9%
378.773	102,8%	Totale ricavi	81.826	102,9%	83.101	104,6%	(1.275)	-1,5%
10.315	2,8%	Costi commerciali diretti	969	1,2%	1.386	1,7%	(417)	-30,1%
368.458	100,0%	Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	80.857	101,6%	81.715	102,9%	(858)	-1,0%
135.842	36,9%	Carburante	17.994	22,6%	27.396	34,5%	(9.402)	-34,3%
37.467	10,2%	Costi del personale	9.114	11,5%	9.208	11,6%	(95)	-1,0%
45.529	12,4%	Materiali e servizi di manutenzione	12.257	15,4%	10.471	13,2%	1.787	17,1%
92.971	25,2%	Altri costi operativi e wet lease	26.718	33,6%	19.836	25,0%	6.882	34,7%
20.353	5,5%	Altri costi commerciali e di struttura	5.658	7,1%	4.396	5,5%	1.262	28,7%
332.162	90,2%	Subtotale costi	71.740	90,2%	71.307	89,8%	433	0,6%
36.296	9,9%	EBITDAR	9.117	11,5%	10.408	13,1%	(1.291)	-12,4%
42.739	11,6%	Noleggi operativi	11.152	14,0%	11.064	13,9%	87	0,8%
(6.443)	-1,7%	EBITDA	(2.035)	-2,6%	(657)	-0,8%	(1.378)	-209,9%
3.441	0,9%	Ammortamenti	749	0,9%	948	1,2%	(199)	-21,0%
122	0,0%	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.779	1,6%	Altri accantonamenti rettificativi	503	0,6%	1.310	1,6%	(806)	-61,6%
967	0,3%	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	392	0,5%	188	0,2%	203	108,1%
10.309	2,8%	Ammortamenti e accantonamenti	1.644	2,1%	2.446	3,1%	(802)	-32,8%
(16.752)	-4,5%	EBIT (Risultato operativo)	(3.679)	-4,6%	(3.103)	-3,9%	(576)	-18,6%
(2.329)	-0,6%	Oneri finanziari netti	(70)	-0,1%	(721)	-0,9%	651	90,3%
(19.082)	-5,2%	Risultato ante imposte	(3.749)	-4,7%	(3.824)	-4,8%	75	2,0%
584	0,2%	Imposte del periodo	(308)	-0,4%	(343)	-0,4%	36	-10,4%
(18.498)	-5,0%	Risultato netto	(4.057)	-5,1%	(4.167)	-5,2%	111	2,7%

Il primo trimestre 2009 è stato caratterizzato dal perdurare della congiuntura economica negativa, con effetti sulla capacità di spesa complessiva, dalla diminuzione del prezzo del petrolio su livelli ben più contenuti rispetto a quelli registrati nel corso del primo trimestre 2008 e dal rafforzamento della valuta statunitense rispetto all'Euro (cfr paragrafo 2.6).

I risultati trimestrali di Eurofly, nel confronto con quelli conseguiti durante il primo trimestre 2008, sono stati influenzati, oltre che dai fattori summenzionati, anche dalla temporanea riduzione del numero di aeromobili, due dei quali in fase di sostituzione nel periodo, che ha determinato una minore capacità offerta.

Pur nel contesto congiunturale non favorevole, la Società ha proseguito nell'attuazione del piano industriale che prevede da un lato progetti di recupero di efficienza, anche attraverso il perseguimento di sinergie con il Gruppo Meridiana e dall'altro l'implementazione di strategie di razionalizzazione nel *network* operativo e commerciale unitamente al miglioramento della qualità del servizio a bordo e della cabina, su cui si stanno concentrando gli investimenti del 2009.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 79.557 migliaia, in linea con il primo trimestre 2008.

Il dettaglio per *business unit* (come anche evidenziato dai dati statistici commentati al paragrafo 2.1.4 e dalla informativa di settore presentata nel paragrafo 4.8) mostra che:

- i ricavi complessivi del medio raggio sono pari a Euro 26.013 migliaia e registrano un calo del 28,4%, conseguente alla contrazione delle ore volate (-17,7%) e dei passeggeri trasportati (-32,3%). Come anticipato, tale andamento è connesso sia al non favorevole andamento dell'economia che alla riduzione temporanea della flotta rispetto al primo trimestre 2008 e alla conseguente diversa attuazione operativa degli accordi di *code sharing* con Meridiana sui voli tra il nord e il sud Italia, in precedenza operati esclusivamente da Eurofly (come analizzato nel paragrafo 2.1.3);
- i ricavi complessivi del lungo raggio, pari a Euro 55.813 migliaia, sono cresciuti del 19,3% grazie alla ripresa del traffico verso il Kenya (interessato nel primo trimestre 2008 da eventi di natura socio politica che avevano ridotto il traffico verso tale regione) e dall'avvio dallo scorso giugno 2008 dei collegamenti verso il Senegal, che hanno sostenuto il numero delle ore volate (+8,3%) e il numero dei passeggeri (+4,3%) e ai proventi derivanti dall'accordo di *code sharing* con la compagnia aerea Lauda/Livingston (quest'ultimi pari a circa Euro 7,8 milioni peraltro compensati dai maggiori costi operativi e di *wet lease*, come analizzato nel paragrafo 2.1.3).

I ricavi complessivi, al netto dei proventi realizzati per l'accordo di *code-sharing* con Lauda/Livingston summenzionato, risentono anche dei minori proventi per adeguamenti delle tariffe contrattualmente previsti e legati all'andamento del costo del *fuel*, conseguenza del ribasso del prezzo del petrolio, nonché dei minori ricavi da *sub-lease* dell'aeromobile A330 rientrato in flotta a inizio marzo 2009.

L'EBITDAR, pari a Euro 9.117 migliaia, è inferiore del 12,4%, ossia Euro 1.291 migliaia rispetto a quello del primo trimestre 2008. I costi per materiali e servizi di manutenzione, pari a Euro 12.257 migliaia, sono cresciuti del 17,1% a causa delle spese aggiuntive connesse alle periodiche manutenzioni su motori effettuate nel trimestre oltre che al rafforzamento del Dollaro rispetto all'Euro. La loro incidenza sul fatturato aumenta dal 13,2% del primo trimestre 2008 al 15,4% del primo trimestre 2009. Gli altri costi operativi e *wet lease* pari a Euro 26.718 migliaia hanno subito un incremento di Euro 6.882 migliaia, corrispondente al 34,7% rispetto al trimestre comparativo e un aumento della incidenza sui ricavi dal 25,0% al 33,6% derivante in prevalenza dagli accordi di *code-sharing* con Lauda/Livingston. I costi del personale ammontano a Euro 9.114 migliaia e sono in linea con il primo trimestre 2008 data la sostanziale invarianza degli organici, con un'incidenza sul fatturato del 11,5%. A fronte di ciò, il costo del carburante pari a Euro 17.994 migliaia, è in calo del 34,3% rispetto allo stesso periodo del 2008, portando la relativa incidenza sul fatturato dal 34,5% al 22,6%.

Gli altri costi commerciali e operativi di Euro 5.658 migliaia hanno subito, infine, un incremento di Euro 1.262 migliaia connesso a maggiori consulenze, costi pubblicitari e servizi vari.

L'EBITDAR margin è complessivamente pari a 11,5 % rispetto al 13,1% del primo trimestre 2008. Nel medio raggio l'EBITDAR è pari a Euro 488 migliaia (Euro 3.652 migliaia nel primo trimestre 2008) a causa della contrazione dei ricavi, solo parzialmente compensata dai risparmi riportati sul costo del carburante. Nel lungo raggio l'EBITDAR ammonta a Euro 8.628 migliaia (Euro 6.756 migliaia nel primo trimestre 2008): la crescita dei ricavi e i risparmi sul costo del carburante sono in parte compensati dalla crescita dei costi operativi (conseguente all'accordo con Lauda/Livingston) e dei costi di manutenzione.

L'EBITDA, negativo per Euro 2.035 migliaia, si riduce di Euro 1.378 migliaia rispetto al primo trimestre 2008 (in linea con il calo dell'EBITDAR), presentando un'incidenza negativa sul fatturato del 2,6% (contro -0,8% del primo trimestre 2008). I costi per il noleggio degli aeromobili ammontano a Euro 11.152 migliaia e sono sostanzialmente stabili nei due periodi analizzati.

Nel medio raggio l'EBITDA è negativo per Euro 3.521 migliaia (negativo per Euro 1.048 migliaia nel primo trimestre 2008) e nel lungo raggio positivo per Euro 1.486 migliaia (positivo per Euro 391 migliaia nel primo trimestre 2008).

L'EBIT risulta negativo per Euro 3.679 migliaia e mostra un calo contenuto pari a Euro 576 migliaia in confronto al primo trimestre 2008 grazie anche ai minori accantonamenti a fondi rettificativi sui crediti per oltre Euro 800 migliaia. La contrazione è dovuta al medio raggio (EBIT negativo per Euro 4.067 migliaia, contro una perdita di Euro 2.320 migliaia nel primo trimestre 2008). Nel lungo raggio l'EBIT è invece risultato positivo per Euro 388 migliaia con una variazione positiva di Euro 1.171 migliaia rispetto al primo trimestre 2008 (negativo per Euro 783 migliaia).

Per effetto della migliorata posizione finanziaria netta, del calo dei tassi di interesse e di maggiori utili netti su cambi, gli oneri finanziari netti mostrano una riduzione di Euro 651 migliaia.

Al netto delle imposte di competenza, il primo trimestre 2009 chiude pertanto con una perdita di Euro 4.057 migliaia, in linea con la perdita netta di Euro 4.167 migliaia registrata nel primo trimestre dello scorso esercizio. Tale risultato è moderatamente inferiore alle previsioni del Budget 2009 che confermano, con riferimento all'esercizio 2009, i dati del Piano Industriale 2008-2012 (cfr Paragrafo 2.2.2).

Al 31 marzo 2009 il patrimonio netto è pari a Euro 26.817 migliaia, rispetto a 28.438 migliaia al 31 dicembre 2008. Nel corso del primo trimestre si è perfezionato l'aumento di capitale in denaro, con nuovi proventi per Euro 2.701 migliaia, mentre gli oneri accessori contabilizzati a riduzione dell'aumento di capitale sono stati Euro 389 migliaia (al netto del relativo effetto imposte per Euro 122 migliaia).

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2009 è pari a Euro 3.631 migliaia, rispetto alla posizione finanziaria netta positiva di Euro 5.557 migliaia registrata al 31 dicembre 2008. Il peggioramento è prevalentemente riconducibile al negativo *cash-flow* generato dalla gestione operativa (per la perdita di periodo unitamente all'aumento del capitale circolante netto, anche per gli effetti di stagionalità propri del primo trimestre di attività) e agli investimenti netti nel periodo in immobilizzazioni materiali (modifiche straordinarie agli aeromobili e rinnovata struttura della base di Malpensa) e finanziarie (depositi a *lessor* per l'entrata in flotta di nuovi aeromobili).

2.1.2. La flotta



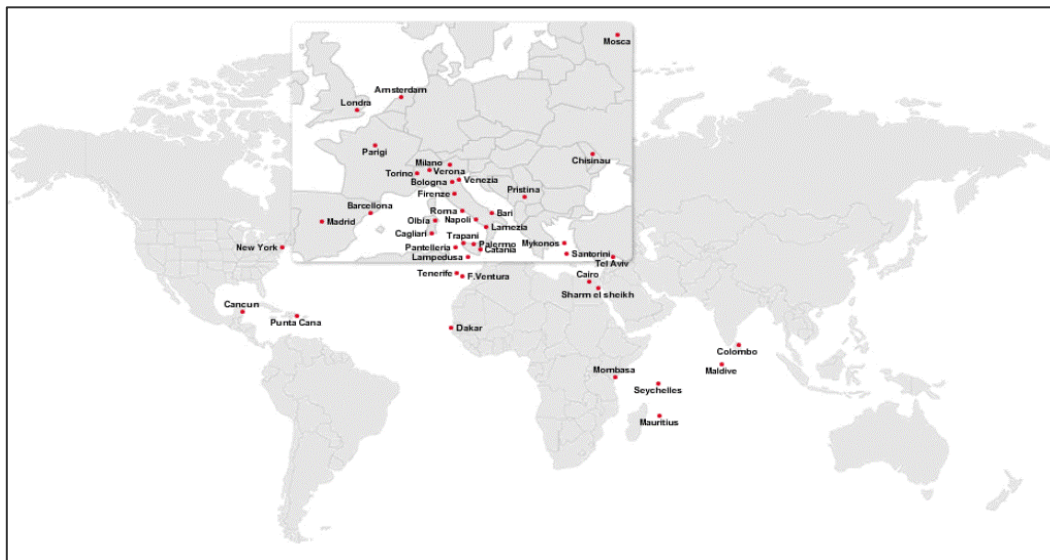
La composizione della flotta commerciale da gennaio 2008 a marzo 2009 e le variazioni intervenute nel periodo sono descritte nella tabella seguente. Durante i primi nove mesi del 2008 la flotta è rimasta stabile a otto aeromobili A320 di medio raggio e quattro aeromobili A330 di lungo raggio.

A ottobre 2008 e a gennaio 2009 sono usciti due aeromobili A320 (I-EEZC e I-EEZD), per scadenza del contratto. A marzo 2009 un aeromobile A330 (I-EEZM), in precedenza sub locato a terzi operatori, è rientrato in flotta in sostituzione dell'aeromobile I-EEZA, contestualmente uscito per scadenza del contratto. Sempre a marzo 2009 sono entrati in flotta due aeromobili A320 (I-EEZN e I-EEZO) che hanno tuttavia cominciato a operare solo nel successivo mese di aprile (e pertanto da tale mese rientrano nella tabella) dopo essere stati sottoposti alle procedure previste di *phase-in*.

Ad aprile 2009 è uscito dalla flotta commerciale un altro aeromobile A330 (I-EEZB), portando la flotta di lungo raggio a tre aeromobili, come previsto nel Piano Industriale 2008/2012. In considerazione della potenzialità del mercato di medio raggio e in linea con quanto previsto dal Budget 2009 si sta valutando la possibilità di acquisire un nuovo aeromobile A320 entro il primo semestre 2009, o alternativamente di stipulare accordi temporanei di *wet lease* per ampliare la capacità offerta di medio raggio nei periodi di alta stagione.

Marca di registrazione	Tipo	Entrata in flotta	gen-08	feb-08	mar-08	apr-08	mag-08	giu-08	lug-08	ago-08	set-08	ott-08	nov-08	dic-08	gen-09	feb-09	mar-09
I-EEZB	A330	ago-02															
I-EEZA	A330	set-02															
I-EEZJ	A330	mag-05															
I-EEZL	A330	dic-06															
I-EEZM	A330	mar-09															
I-EEZC	A320	ott-02															
I-EEZD	A320	feb-03															
I-EEZE	A320	mar-03															
I-EEZF	A320	apr-03															
I-EEZG	A320	mag-03															
I-EEZH	A320	dic-04															
I-EEZI	A320	dic-04															
I-EEZK	A320	feb-05															
I-EEZN	A320	mar-09															
I-EEZO	A320	mar-09															
I-ECJA	A319	apr-06															

2.1.3. Attività commerciale



La programmazione *charter/leisure* di medio raggio (destinazioni raggiungibili con voli di durata inferiore alle cinque ore) nel primo trimestre 2009 si caratterizza per una cospicua programmazione verso l'Egitto (Mar Rosso).

I voli per Sharm El Sheik sono programmati sia come collegamenti *charter* che di linea e, grazie all'istituzione di una ridotta base operativa a Sharm El Sheik, collegano dodici aeroporti regionali in Italia (Ancona, Bari, Bergamo, Bologna, Milano Malpensa, Napoli, Pisa, Rimini, Roma Fiumicino, Torino, Venezia, Verona). A questi voli si affiancano operazioni *charter* sia su destinazioni consolidate quali Hurgada, Marsa Alam, Luxor, sia su destinazioni più innovative come El Alamein e voli interni finalizzati al traffico turistico/archeologico su Abu Simbel e Aswan.

Si conferma inoltre la programmazione sostanzialmente annuale di voli di linea per le Canarie, con un volo alla settimana Milano Malpensa – Fuerteventura, Milano Malpensa e Bologna - Verona - Fuerteventura.

Tra le tradizionali mete di turismo religioso si segnala una ridotta programmazione di voli *ad-hoc* su Lourdes in considerazione della avversa stagionalità di tale meta e una contestuale crescita del traffico per Tel Aviv, principalmente da Milano Malpensa e Bergamo.

In considerazione del potenziale di traffico e dell'avvenuta designazione come vettore di linea per i

collegamenti con Israele, sono inoltre stati attivati dal 17 dicembre 2008 voli di linea per Tel Aviv da Milano Malpensa (con tre frequenze settimanali da metà marzo 2009) e nuovi voli da Roma e Verona (rispettivamente ogni mercoledì e giovedì dall'11 – 12 marzo 2009). L'avvio di questa nuova rotta, pur avendo risentito dell'acuirsi della crisi Israele-Palestinese a inizio 2009 con un conseguente *start-up* più lento delle iniziali previsioni, si sta avviando verso un consolidamento di prodotto.

Per il primo trimestre 2009 sono stati confermati i seguenti voli di linea nazionali, in *code-sharing* con Meridiana (con alternanza di operativo come *marketing o operating carrier*):

- Milano Linate - Napoli (due voli al giorno);
- Milano Linate - Catania (tre voli al giorno);
- Milano Linate - Palermo (due voli al giorno).

Anche i risultati di queste operazioni di linea risentono della crisi economica e della conseguente contrazione di traffico domestico.

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

- due voli alla settimana Bologna - Mosca - Bologna (ogni martedì e venerdì);
- un volo al giorno Milano Linate - Parigi (in *code-sharing* con Meridiana, in qualità di *marketing carrier*);
- due voli alla settimana Milano Malpensa - Cairo – Milano;
- due voli alla settimana Milano Malpensa – Dakar - Milano Malpensa, operati con flotta di Airbus A330.

Nel lungo raggio l'attività è stata concentrata su:

- i) prosecuzione, dall'avvio della stagione Winter "*leisure*" (dal 13 dicembre 2008), dell'accordo di *code-sharing* con Lauda/Livingston per la razionalizzazione del *network* di lungo raggio relativo alle destinazioni tropicali. Eurofly si è concentrata in qualità di *operating carrier* sulla programmazione di voli da/per l'Oceano Indiano, con buoni risultati di traffico e in termini di ottimizzazione dei costi operativi.

Nel primo trimestre 2009 sono stati programmati per settimana fino a otto voli per le Maldive, di cui uno via Sri Lanka-Colombo con partenza anche da Bologna (che si aggiunge alle tradizionali rotte da Milano Malpensa e Roma Fiumicino), otto voli verso il Kenya di cui sei via Tanzania (Zanzibar) anch'essi con partenza anche da Bologna (oltre alle tradizionali rotte da Milano Malpensa e Roma Fiumicino), tre voli verso le

Mauritius, di cui uno via Seychelles, mentre i voli verso i Caraibi (Messico/Yucatan, Repubblica Dominicana) sono stati operati da Lauda/Livingston come *operating carrier* e venduti da Eurofly come *marketing carrier*;

- ii) i voli di linea Roma – JFK - Roma hanno fortemente risentito della crisi economica e congiunturale dei relativi mercati.

2.1.4. Dati statistici

Ore volo per tipologia					
<i>Dati espressi in ore di volo</i>					
2008		I trim. 2009	I trim. 2008	Var	Var %
46.249	Ore volo nette (a)	9.996	10.690	(694)	-6,5%
652	Ore volo ACMI (b)	119	163	(44)	-26,9%
1.126	Ore volo repro (c)	130	83	47	56,8%
48.027	Ore volo totali	10.245	10.936	(691)	-6,3%

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

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

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

Ore volo per SBU					
<i>Dati espressi in ore di volo</i>					
2008		I trim. 2009	I trim. 2008	Var	Var %
28.486	Medio Raggio	4.968	6.034	(1.066)	-17,7%
19.541	Lungo Raggio	5.277	4.871	406	8,3%
0	All Business	0	31	(31)	-100,0%
48.027	Ore volo totali	10.245	10.936	(691)	-6,3%

Nel primo trimestre 2009 il numero delle ore volate è stato pari a 10.245, in calo del 6,3% rispetto al dato di 10.936 dello stesso periodo del 2008. Le ore volo del medio raggio sono diminuite da 6.034 del primo trimestre 2008 a 4.968 nel primo trimestre 2009 (-17,7%). Tale andamento, oltre che alla negativa congiuntura economica, è dovuto alla minore capacità offerta, coerente con la disponibilità di flotta (cfr paragrafo 2.1.2) e alla conseguente effettuazione da parte di Meridiana di parte dei collegamenti tra Milano - Linate e il sud Italia, in precedenza operati da Eurofly. A parziale compensazione, si ricorda che nel primo trimestre 2008 non erano effettuati i collegamenti verso Tel Aviv, avviati a fine 2008.

Nel lungo raggio, al contrario, si è registrata una crescita da 4.871 ore volo nel 2008 a 5.277 ore volo nel 2009 (+8,3%), legata sia alla ripresa del mercato keniota, dopo i disordini che avevano interessato la regione nel primo trimestre 2008, che all'avvio dei collegamenti verso il Senegal. L'accordo di *code sharing* con Lauda/Livingston ha in parte contribuito alla buona crescita delle ore volo che si riferiscono ai collegamenti verso le Maldive, a fronte dell'interruzione dei voli effettuati da Eurofly verso Messico e Santo Domingo, operati adesso dalla suddetta compagnia.

Produttività flotta					
<i>Valori espressi in ore di volo annualizzati</i>					
2008		I trim. 2009	I trim. 2008	Var	Var %
3.539	Flotta A320	3.224	2.986	238	8,0%
4.857	Flotta A330	5.279	4.850	429	8,8%

La produttività per aeromobile ha riportato un significativo incremento sia relativamente alla flotta A320 che A330, con una crescita rispettivamente dell'8,0% e dell'8,8%.

Passeggeri trasportati - Linea e charter					
2008		I trim. 2009	I trim. 2008	Var	Var %
1.933.409	Eurofly	345.089	431.490	(86.401)	-20,0%
32.539	Altri vettori	4.273	6.630	(2.357)	-35,6%
1.422.851	Medio raggio	198.168	292.695	(94.527)	-32,3%
543.097	Lungo Raggio	151.194	144.955	6.239	4,3%
0	All Business	0	470	(470)	-100,0%
1.965.948	Passeggeri totali	349.362	438.120	(88.758)	-20,3%

Il numero dei passeggeri totali inclusivo di linea e *charter*, tra il primo trimestre del 2009 e del 2008 diminuisce di oltre il 20% a causa della contrazione del medio raggio, che ha registrato nel periodo un calo del 32,3%, prevalentemente concentrato sui collegamenti tra Milano e il sud Italia e sui voli effettuati nell'area del Mediterraneo.

I passeggeri trasportati nel lungo raggio sono cresciuti a 151.194 (+4,3%), nonostante la contrazione riportata nei collegamenti verso New York, grazie alla maggiore attività operativa nel periodo sulle altre destinazioni.

2.2. Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre

2.2.1. Conclusione dell'aumento di capitale

Tra il 12 e il 16 gennaio 2009 si è completato l'aumento di capitale deliberato dalla assemblea degli azionisti del 10 settembre 2008 con la fase c.d. di asta dell'inoptato, durante la quale sono state sottoscritte ulteriori 27.012.921 azioni per un controvalore di Euro 2.701.292,10. Al termine della ricapitalizzazione sono state emesse nuove 326.751.332 azioni, per un controvalore complessivo di Euro 32.675.133,2. La quota di Meridiana nel capitale di Eurofly è passata dal 46,10% al 60,73%. Il Capitale Sociale al termine di tale operazione è aumentato a Euro 39.178.238,92.

2.2.2. Approvazione del Budget 2009

Il 26 febbraio 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un Budget per il 2009 che conferma per l'esercizio in corso il conseguimento di un risultato operativo - seppur non positivo - sostanzialmente in linea alle previsioni contenute nel Piano 2008-2012. Il Budget è stato elaborato tenendo in considerazione il mutato contesto esterno, con particolare riferimento all'andamento del costo del carburante e del cambio Euro/Dollaro, e dei risultati del 2008 che, seppur sostanzialmente allineati alle previsioni del Piano Industriale 2008/2012, hanno evidenziato un differente *mix* a livello di redditività di segmento operativo e di singola tratta – più penalizzante per il lungo raggio e in particolare per le destinazioni di linea di tale segmento. In dettaglio il Budget 2009 (i) si basa su previsioni circa le variabili di scenario (*fuel*, tassi di cambio, tassi di interesse) allineate alle più recenti tendenze (ii) include gli effetti delle azioni correttive adottate dagli Amministratori per fronteggiare il mutato contesto economico e di settore, consentendo di raggiungere per il 2009 risultati allineati a quelli previsti per lo stesso esercizio del Piano Industriale 2008-2012, tenuto conto della aspettativa di rinnovo del contratto di solidarietà a partire dal secondo semestre 2009, tra cui:

- l'intervento sulla flotta con la possibile acquisizione in *leasing* operativo di un altro Airbus A320 a partire dalla fine del primo semestre 2009 (o, alternativamente, accordi temporanei di *wet lease* per ampliare la capacità offerta di medio raggio nei periodi di alta stagione); si conferma invece la riduzione della flotta di lungo raggio che sarà composta a regime da tre aeromobili A330;
- la definizione dell'accordo di *code-sharing* con Lauda/Livingston per la razionalizzazione del network di Lungo Raggio per destinazioni tropicali dall'avvio della stagione Winter "*leisure*" (dal 13 dicembre 2008);

- la conclusione dei voli di linea Bari, Bologna, Lamezia Terme, Napoli, Pescara, Palermo-New York (nel mese di ottobre) e la prosecuzione di due voli alla settimana Roma-JFK-Roma;
- un peggioramento delle ipotesi di gestione del capitale circolante netto connesse alla aspettative di maggiori tempi di incasso dei crediti e ai ritardi, già emersi nel 2008, nell'incasso dei crediti verso il Ministero del Lavoro per l'accordo di solidarietà; si sono invece assunti prudenzialmente invariati i tempi di pagamento dei fornitori;
- la possibile cessione a fine anno dell'immobile ove ha sede legale la Società.

2.2.3. Adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231

Ai sensi del D.Lgs. 231/01, in data 17 febbraio 2009 la Società ha adottato il proprio modello di organizzazione, gestione e controllo con formale delibera da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Modello è il risultato di uno specifico progetto di lavoro iniziato nel corso dell'esercizio 2008 e definitivamente conclusosi all'inizio del presente esercizio con la nomina dei membri dell'Organismo di vigilanza da parte del Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2009.

2.3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

2.3.1. Approvazione di un memorandum of understanding sullo spin-off della attività manutentiva

Il 16 aprile 2009 il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha approvato un *memorandum of understanding* non vincolante per la creazione di una *joint venture* nel settore dei servizi di manutenzione. L'operazione si realizzerà attraverso il conferimento da parte di Eurofly e della controllante Meridiana in una nuova società di capitali (NewCo) dei propri rami di azienda relativi a tale attività unitamente all'apporto di denaro da parte della compagnia aerea spagnola Iberia Lineas Aereas de Espana S.A e di una primaria società finanziaria. La NewCo, che sarà controllata dal Gruppo Meridiana, prevede un organico iniziale di circa 400 persone, un fatturato per il 2010 di circa Euro 40 milioni e investimenti nel primo biennio per circa Euro 15 milioni.

La nuova società, di cui è previsto l'avvio nel prossimo mese di luglio, sarà orientata al mercato dei servizi di "Maintenance, Repair & Overhaul (MRO)" di aeromobili utilizzati nel settore del trasporto dei passeggeri e delle merci. Tali servizi saranno svolti sia per i soci che per terzi.

Eurofly conferirà il proprio ramo d'azienda di manutenzione, ove attualmente operano circa 80 tecnici specializzati, con i relativi materiali di consumo aeronautico e contratti vigenti con terzi fornitori. Si prevede che tale operazione, che non comporterà investimenti in capo a Eurofly ulteriori ai conferimenti iniziali, pur non apportando nel breve termine effetti significativi sulla redditività della Società, 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*, coerentemente al programma di sviluppo delle sinergie con il Gruppo Meridiana previsto nel Piano industriale 2008-2012.

2.3.2. Attivazione della procedura di cui alla legge 223/91

In data 27 marzo 2009 il Consiglio ha dato mandato all'Amministratore Delegato di intraprendere quanto necessario per l'attivazione della procedura di mobilità ex L. 223/91 concernente parte del personale navigante (piloti e assistenti di volo) per un totale di 168 addetti. A tale riguardo sono state aperte due procedure separate di mobilità (piloti e assistenti di volo) con l'invio delle comunicazioni prescritte dalla normativa al Personale coinvolto in data 20 aprile 2009.

Fermo restando la necessità di tale intervento per ridurre lo squilibrio dell'azienda sul piano reddituale, anche tenuto conto degli effetti dell'operazione di *spin-off* sul personale di terra, sono stati di seguito avviati tavoli di confronto con le OO.SS., essendo altresì interesse della Società di individuare congiuntamente con le Parti Sociali ogni possibile modalità di gestione non traumatica degli esuberanti dichiarati, incluso l'eventuale ricorso a nuovi contratti di solidarietà, come previsto nel Piano industriale 2008-2012.

2.3.3. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Durante l'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 aprile 2009, in cui è stato approvato il bilancio dell'esercizio 2008, sono stati nominati il Consiglio di Amministrazione, composto da nove membri e in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009, e il Collegio Sindacale, in carica per gli esercizi 2009-2011.

In particolare sono stati riconfermati nella carica l'Amministratore Delegato Giovanni Rossi, i Consiglieri con deleghe operative Luca Ragnedda e Sergio Rosa e il Vice Presidente Franco Trivi. Sono stati nominati nuovi consiglieri Salvatore Vicari, Claudio Allais e Marco Rigotti, che è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione.

2.3.4. Aggiornamento in merito alla manifestazione di interesse per gli asset Alitalia

La Società, in seguito all'autorizzazione concessa il 19 febbraio 2009 dal Ministero dello Sviluppo Economico, ha avuto effettivo accesso ai documenti ai sensi della legge 241/90 acquisendo copia della documentazione di proprio interesse inerente la cessione della attività di Alitalia Linee Aeree Italiane S.p.A. in a.s. alla Compagnia Aerea Italiana CAI. La Società sta attualmente esaminando la documentazione suddetta.

2.3.5. Esposto alla Commissione Europea

Eurofly ha presentato un esposto alla Commissione Europea relativamente all'applicazione delle regole comunitarie, con particolare riferimento a quelle previste in materia di abuso di posizione dominante e di controllo delle operazioni di concentrazione, all'operazione Alitalia/AirOne/CAI.

In data 15 aprile si è svolto l'incontro con gli uffici della Commissione Direzione Generale Concorrenza a seguito del quale sono state richieste ulteriori informazioni/dati a supporto dell'esposto per le quali si sta attualmente provvedendo. Parallelamente a fine marzo è stato presentato il ricorso avanti il Tribunale di primo grado della Comunità Europea, avverso la decisione con la quale la Commissione Europea (Direzione Generale Trasporti ed Energia) ha considerato che l'operazione CAI non rappresentasse un "Aiuto di Stato" ai sensi delle regole del Trattato. Infine è in corso il giudizio avanti al Tar del Lazio relativo alla impugnazione del provvedimento con il quale l'Autorità Garante della Concorrenza ha determinato la compatibilità della operazione CAI con le regole della concorrenza.

2.4. Prevedibile evoluzione della gestione

Come anticipato nella Relazione sulla Gestione al bilancio individuale al 31 dicembre 2008 e confermato dalle dinamiche tendenziali evidenziate in questa prima parte dell'anno nei mercati di riferimento di Eurofly, aumenta l'alea di incertezza di qualsiasi processo previsionale di breve e lungo termine, anche in considerazione della limitata prevedibilità dell'evoluzione della attuale crisi economica, che potrebbe avere effetti sui volumi di vendita e sui rapporti/rischi commerciali. Inoltre, il raggiungimento degli obiettivi del Budget 2009 e di quelli di più lungo termine del Piano Industriale 2008/2012 è significativamente influenzato dall'andamento di variabili di scenario quali la volatilità del costo del carburante (ancorché ora posizionatosi su livelli più favorevoli), dei rapporti di cambio/tassi di interesse, del coefficiente di riempimento degli aeromobili, dei ricavi unitari medi per passeggero nonché dei proventi per ora volo relativi ai voli *charter*, le cui dinamiche non sono sotto il controllo diretto della Società. Peraltro, l'evoluzione del settore del trasporto aereo italiano, in considerazione delle ristrutturazioni riguardanti compagnie aeree

concorrenti, potrebbe inasprire la competizione sul prezzo, con rischi di abbassamento dei margini industriali.

Gli Amministratori tuttavia, anche in considerazione dell'attuale andamento delle variabili di scenario sostanzialmente allineato a quanto previsto nel Budget 2009, confermano che la Società opera in condizioni di continuità aziendale e ritengono ragionevoli, nonostante risultati del primo trimestre 2009 siano leggermente inferiori alle attese, le assunzioni e le previsioni contenute nel Budget stesso sia al 30 giugno 2009 che per l'intero esercizio 2009 (con conseguente rispetto dei *covenant* finanziari alle date semestrali previste), anche alla luce delle azioni correttive che lo stesso Budget 2009 ha previsto rispetto al Piano Industriale 2008/2012.

Si segnala al riguardo il contenuto livello di indebitamento bancario atteso nel periodo dei prossimi 12 mesi grazie al positivo effetto sulla liquidità degli aumenti di capitale soprammenzionati che hanno consentito altresì un più elevato livello di patrimonializzazione. Inoltre la Società ritiene di essere in grado di gestire adeguatamente il capitale circolante netto, considerando anche la flessibilità di regolazione delle posizioni creditorie e debitorie, in coerenza con le dilazioni ottenute in passato dai fornitori, tale da ridurre nel complesso il rischio di squilibri finanziari.

Il presente Resoconto Intermedio è stato elaborato quindi nella prospettiva della continuità aziendale pur nella consapevolezza dell'esistenza di varie incertezze derivanti dall'andamento delle variabili di scenario di cui sopra, non controllabili da parte della Società, e dell'effettiva realizzazione delle azioni strategiche incluse nel Budget 2009 e nel piano industriale 2008/2012, soggette all'alea degli eventi futuri. In particolare si evidenzia che per effetto del livello di patrimonializzazione raggiunto con le operazioni di aumento di capitale sociale, l'eventuale raggiungimento di un risultato inferiore alle attese non inciderebbe in modo significativo sull'equilibrio patrimoniale della Società. A fronte di ciò, invece, il significativo peggioramento dei risultati economici potrebbe incidere sul rispetto dei *covenant* finanziari – soggetti a verifica semestrale – definiti nel contratto di finanziamento a lungo termine stipulato nel novembre 2007, legittimando gli istituti finanziari a chiedere il rimborso dello stesso, compromettendo conseguentemente l'equilibrio finanziario della Società che, in assenza di azioni correttive ad oggi non previste nel Budget 2009, potrebbe incidere sul presupposto della continuità aziendale sulla base del quale è redatto il Resoconto Intermedio. Si evidenzia che il venir meno del presupposto della continuità aziendale determinerebbe l'incapacità della società di realizzare le proprie attività e di soddisfare le proprie passività nel normale corso della gestione, a valori corrispondenti a quelli iscritti nel Resoconto Intermedio al 31 marzo 2009.

2.5. Personale

Come dettagliato nella tabella sottostante, il confronto tra la forza media retribuita nel primo trimestre 2009 e l'analogo periodo del 2008 evidenzia una sostanziale stabilità dell'organico complessivo dell'azienda, con tuttavia delle sensibili differenze tra Personale di Terra e Personale di Volo.

In particolare, il Personale Navigante, nella componente riferita agli Assistenti di Volo, mostra un decremento causato da una diversa dinamica delle assunzioni stagionali per effetto di una variazione nella distribuzione dell'attività operativa effettuata nei due periodi.

Il Personale di Terra risulta, all'opposto, in crescita a causa del rafforzamento di alcuni presidi di *staff* e operativi e della scelta di presidiare con risorse aziendali alcuni processi precedentemente gestiti attraverso contratti di fornitura esterna.

Categorie	I trim 09	I trim. 08	variazione 09/08
Dirigenti	13	13	0
Impiegati	235,1	211,7	23,4
Tot. Terra	248,1	224,7	23,4
Piloti	141,4	144	-2,6
Assistenti di Volo	346,4	365,3	-18,9
Tot. Volo	487,7	509,3	-21,5
Tot. Azienda	735,8	733,9	1,9

Si ricorda che Eurofly con accordo sindacale siglato in sede ministeriale il 15 marzo 2007 ha applicato il contratto di solidarietà per un periodo di 24 mesi, decorrenti dall'1 aprile 2007 con conseguente termine del medesimo al 31 marzo 2009.

Come anticipato al Paragrafo 2.3.2 "Attivazione della procedura di cui alla legge 223/91", la Società ha attivato al procedura di mobilità di parte del Personale Navigante considerato in esubero (168 dipendenti) con il successivo avvio di trattative con le OO.SS. al fine di verificare eventuali soluzioni alternative non di natura traumatica, tra cui l'eventuale ricorso a nuovi contratti di solidarietà.

2.6. Quadro macroeconomico

Nella prima parte del trimestre, il prezzo del petrolio ha confermato le tendenze ribassiste registrate alla fine del 2008, per poi risalire leggermente a marzo. I valori registrati rimangono comunque significativamente inferiori rispetto a quelli del 2008. Mediamente nel primo trimestre 2009 il prezzo del petrolio è del 50% inferiore rispetto a quello del 2008.

Crude Oil

Importi espressi in dollari al barile

Crude Oil	I trim 09	I trim 08	mar-09	mar-08
WTI - USA	42,9	97,9	47,9	105,5
Brent - Europa	43,3	96,9	46,5	103,6

Fonte: Energy information administration - US Government

Il tasso di cambio medio Euro/Dollaro nel primo trimestre 2009 è sensibilmente inferiore rispetto allo stesso periodo del 2008. Tra dicembre 2008 e marzo 2009 il cambio ha registrato una contrazione, passando da 1,39 a 1,33 circa.

Cambio

	I trim 09	I trim 08	31-mar-09	31-dic-08
EUR/USD	1,3024	1,4997	1,3308	1,3917

Fonte: Il sole 24 ore

I tassi di interesse, sia in termini di valori medi nei primi trimestri 2009 e 2008 che puntuali a marzo 2009 e dicembre 2008, evidenziano un significativo calo, conseguente alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali per fronteggiare la crisi economica.

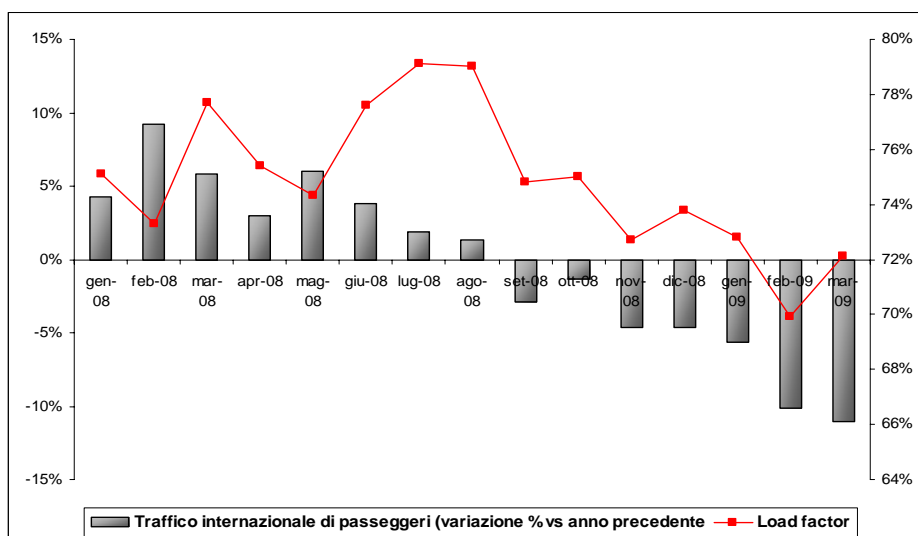
Tassi di interesse (3m)

	I trim 09	I trim 08	mar-09	dic-08
EURIBOR	2,084	4,539	1,687	3,431
LIBOR (US\$)	1,240	3,263	1,267	1,829

Fonte: British Bankers Association

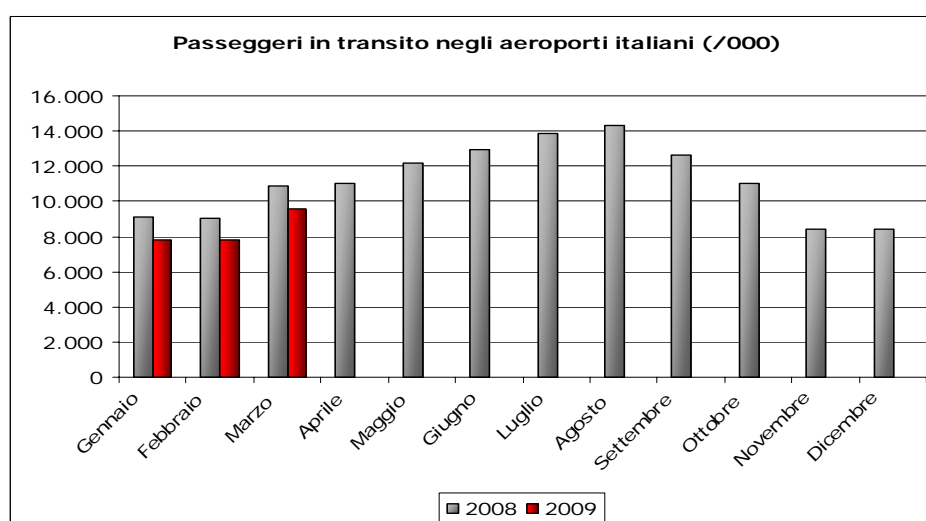
2.7. Scenario di settore

Nel primo trimestre dell'esercizio il numero di passeggeri trasportati a livello mondiale è calato significativamente, come evidenziato dal grafico sottostante. Nello stesso periodo anche il *load factor* ha registrato una contrazione a febbraio per risalire nel successivo mese di marzo.



Fonte: International Air Transport Association

Dati analoghi si evidenziano anche esaminando il traffico nei principali aeroporti italiani. Le statistiche di Assaeroporti evidenziano tra gennaio e marzo 2009 una contrazione superiore al 10% nel numero dei passeggeri in transito rispetto allo stesso periodo del 2008.



Fonte: Assaeroporti

2.8. Attività di direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate

Eurofly è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A., che, in seguito all'aumento di capitale deliberato dalla assemblea del 10 settembre 2008 e conclusosi a gennaio 2009, la controlla con una quota pari al 60,73%.

Le operazioni compiute da Eurofly S.p.A. con parti correlate riguardano essenzialmente prestazioni di servizi e, in minor misura operazioni di natura finanziaria, con la controllante Meridiana S.p.A., con imprese collegate (Sameitaly S.r.l., Wokita S.r.l. ed EF USA Inc) e con le altre imprese facenti parte del gruppo Meridiana.

Le operazioni suddette, concluse a valori di mercato, rientrano nella ordinaria gestione della Società e sono state compiute nell'interesse della Società e del Gruppo di appartenenza.

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note Illustrative di seguito riportate.

2.9. Altre informazioni

Per la natura della attività svolta, la Società non ha effettuato alcuna attività di ricerca e sviluppo in senso stretto.

Alla data del presente Resoconto Intermedio non risultano azionisti con partecipazioni superiori al 2% del Capitale ad eccezione della controllante Meridiana S.p.A. che detiene direttamente il 60,73% del Capitale di Eurofly S.p.A..

Non sono state poste in essere nel trimestre operazioni di natura atipica o inusuale.

Non sono state effettuate nel corso del trimestre né direttamente né indirettamente operazioni di acquisto o di vendita di azioni proprie. Al 31 marzo 2009 la Società non detiene azioni proprie. Non sono variare nel periodo le partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto, che pertanto risultano al 31 marzo 2009 riepilogate nella tabella seguente.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Percentuale posseduta	Tipo di possesso	Patrimonio netto (/000)	Risultato esercizio (/000)	Valore contabile (/000)
Al 31 dicembre 2008							
Wokita Srl	Olbia	€ 35.000	50%	Diretto	193	-9,8	€ 2.925
Sameitali Srl	Olbia	€ 95.000	50%	Diretto	563,1	221,1	€ 5.075
EF USA Inc	New Jersey USA	\$1.000	49%	Diretto	-\$141	-\$141	\$0,490 (€0,352)

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009 non è stato oggetto di revisione contabile.

Milano, 14 maggio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

3. PROSPETTI CONTABILI

3.1. Situazione patrimoniale e finanziaria

31.03.08 i	<i>Importi in Euro/000</i>	31.03.09	31.12.08	Var
14.121	Attività materiali	13.976	13.065	911
2.270	Attività immateriali	1.203	1.354	(151)
13.682	Attività finanziarie	9.764	8.793	970
0	Attività finanziarie vs controllante	3.018	3.018	0
0	Altri crediti	3.155	3.155	0
9.229	Imposte anticipate	10.985	10.941	44
8.000	Partecipazioni	8.000	8.000	0
47.301	Totale attività non correnti	50.101	48.327	1.774
2.908	Rimanenze	3.290	3.216	74
56.481	Crediti commerciali e altri crediti	55.196	59.225	(4.030)
1.521	Crediti commerciali e altri crediti vs controllante	7.768	5.657	2.111
8.165	Altre attività	3.620	10.459	(6.839)
10.842	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.506	13.175	(7.668)
79.917	Totale attività correnti	75.380	91.732	(16.353)
127.218	Totale attivo	125.481	140.059	(14.579)
6.503	Capitale sociale	39.178	6.503	32.675
10.595	Riserve	(8.305)	40.433	(48.738)
(4.167)	Utile / (Perdita)	(4.057)	(18.498)	14.441
12.931	Totale patrimonio	26.817	28.438	(1.622)
3.018	Finanziamenti	2.474	2.758	(284)
128	Imposte differite	251	251	0
8.225	Fondi per rischi e oneri	6.844	6.894	(49)
11.371	Totale passività non correnti	9.569	9.903	(334)
85.447	Debiti commerciali e altri debiti	76.156	91.719	(15.564)
0	Debiti commerciali e altri debiti vs controllante	3.222	2.483	739
15.818	Debiti verso banche	6.100	4.326	1.774
526	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	563	533	30
0	Finanziamenti da controllante	0	0	0
1.124	Fondi per rischi e oneri	3.054	2.657	397
102.915	Totale passività correnti	89.095	101.717	(12.623)
127.218	Totale patrimonio e passività	125.481	140.059	(14.578)

3.2. Conto economico complessivo

2008	% su ricavi	Conto Economico	I trim 09	% su ricavi	I trim 08	% su ricavi	Var	Var %
<i>Importi Euro/000</i>								
368.378	100,0%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.557	100,0%	79.445	100,0%	112	0,1%
10.395	2,8%	Altri ricavi	2.269	2,9%	3.656	4,6%	-1.387	-37,9%
378.773	102,8%	Totale ricavi	81.826	102,9%	83.101	104,6%	-1.275	-1,5%
10.315	2,8%	Costi commerciali diretti	969	1,2%	1.386	1,7%	-417	-30,1%
135.842	36,9%	Carburante	17.994	22,6%	27.396	34,5%	-9.402	-34,3%
37.467	10,2%	Costi del personale	9.114	11,5%	9.208	11,6%	-95	-1,0%
45.529	12,4%	Materiali e servizi di manutenzione	12.257	15,4%	10.471	13,2%	1.787	17,1%
92.971	25,2%	Altri costi operativi e wet lease	26.718	33,6%	19.836	25,0%	6.882	34,7%
20.353	5,5%	Altri costi commerciali e di struttura	5.658	7,1%	4.396	5,5%	1.262	28,7%
42.739	11,6%	Noleggi operativi	11.152	14,0%	11.064	13,9%	87	0,8%
3.441	0,9%	Ammortamenti	749	0,9%	948	1,2%	-199	-21,0%
122	0,0%	Svalutazione di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
5.779	1,6%	Altri accantonamenti rettificativi	503	0,6%	1.310	1,6%	-806	-61,6%
967	0,3%	Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	392	0,5%	188	0,2%	203	108,1%
395.525	107,4%	Totale costi	85.505	107,5%	86.204	108,5%	-699	-0,8%
(16.752)	-4,5%	Risultato operativo	(3.679)	-4,6%	(3.103)	-3,9%	(576)	18,6%
2.329	0,6%	Oneri finanziari netti	70	0,1%	721	0,9%	(651)	-90,3%
(19.082)	-5,2%	Risultato ante imposte	(3.749)	-4,7%	(3.824)	-4,8%	75	-2,0%
584	0,2%	Imposte del periodo	(308)	-0,4%	(343)	-0,4%	36	-10,4%
(18.498)	-5,0%	Risultato netto	(4.057)	-5,1%	(4.167)	-5,2%	111	-2,7%
(96)	0,0%	Utili/ (Perdite) derivanti 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%
(18.567)	-5,0%	Risultato complessivo	(4.057)	-5,1%	(4.167)	-5,2%	111	-2,7%

3.3. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>Importi in Euro/000</i>	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 / periodo	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	1.023	(0)	0	(486)	0	0	15.814	0	(21.757)	(5.406)
Destinazione risultato esercizio 2007						(5.943)	(15.814)		21.757	0
Aumento di capitale in denaro	5.231	9.438								14.668
Aumento di capitale in natura	249	7.520								7.769
2° Aumento di capitale in denaro in corso								29.974		29.974
Adeguamento per perdite attuariali (IAS19)				(69)						(69)
Risultato dell'esercizio									(18.498)	(18.498)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	6.503	16.958	0	(555)	0	(5.943)	0	29.974	(18.498)	28.438
Destinazione risultato esercizio 2008						(18.498)			18.498	0
Destinaz. versamento in c/futuri aumenti capitale	29.974							(29.974)		0
Completamento aumento di capitale - gennaio '09	2.701			(267)						2.435
Risultato del periodo									(4.057)	(4.057)
Patrimonio netto al 31 marzo 2009	39.178	16.958	0	(822)	0	(24.441)	0	0	(4.057)	26.817

3.4. Rendiconto finanziario

I trim 08	<i>Importi in Euro/000</i>	I trim 09	2008
(8.960)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	8.849	(8.960)
(3.824)	Perdita prima delle imposte	(3.749)	(19.082)
	Rettifiche per:		
948	- Ammortamenti dell'esercizio	749	3.441
297	- Perdita su cambi per operazioni in valuta	(180)	320
424	- Altri oneri finanziari	250	2.009
4.986	Variazione crediti commerciali ed altri crediti	8.714	(5.900)
(32)	Variazione del magazzino	(74)	(340)
(10.480)	Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi correnti)	(14.820)	(161)
(474)	Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(198)	(2.177)
-	- Pagamento imposte	-	-
23	Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta realizzati	6	337
(320)	Utili / (Perdite) su cambi per operazioni in valuta non realizzati	174	(657)
-	Svalutazioni di attività non correnti	-	122
159	Variazione netta del TFR	(49)	(127)
(8.293)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(9.177)	(22.214)
	Investimenti in immobilizzazioni:		
(64)	* immateriali	(17)	(89)
(79)	* materiali	(1.491)	(706)
(2.837)	* finanziarie	(1.023)	(4.680)
	* partecipazioni	-	(0)
50	Interessi incassati	33	168
5.029	Valore di cessione altre immobilizzazioni	52	5.727
2.100	Flussi finanziari assorbiti/generati dall'attività di investimento	(2.447)	420
(245)	Rimborso rate del mutuo	(254)	(497)
(245)	Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria	(254)	(497)
5.231	Aumento capitale sociale	2.435	10.125
5.191	Altre variazioni		
-	Versamento in conto futuro aum capitale sociale	-	29.974
10.421	Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	2.435	40.099
3.983	Incremento/decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(9.443)	17.809
(4.976)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	(594)	8.849

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1. Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente Resoconto Intermedio, redatto secondo i criteri previsti dallo IAS 34, è presentato in migliaia di Euro (tranne dove esplicitamente indicato) ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, dal Conto Economico Complessivo, dal Prospetto di variazione del Patrimonio netto e dal Rendiconto Finanziario.

Nella redazione del Resoconto Intermedio sono stati applicati gli stessi principi contabili internazionali IAS/IFRS e criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 cui si rimanda per una analisi dettagliata.

E' da rilevare peraltro che la redazione del Resoconto Intermedio richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività 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.

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

Il Resoconto Intermedio, pur presentando informazioni e prospetti omogenei ai fini di adeguata comparazione, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e non è oggetto di revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

Si rimanda ai paragrafi 2.4. "Evoluzione prevedibile della gestione" del presente Resoconto Intermedio e 4.1. "Principi contabili, criteri di valutazione, uso di stime adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2008" del bilancio al 31 dicembre 2008 per una articolata analisi delle considerazioni sulla base delle quali gli Amministratori, pur in presenza di varie incertezze, hanno ritenuto che la Società operi in continuità aziendale e, conseguentemente, rediga l'informativa

finanziaria adottando criteri di funzionamento. Tali considerazioni, visto l'andamento del primo trimestre 2009, sono ritenute ancora pertinenti e conseguentemente, come indicato nel precedente paragrafo 2.4 "Prevedibile evoluzione della gestione", anche il Resoconto Intermedio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale che si basa sul raggiungimento degli obiettivi del Budget 2009 e del Piano Industriale 2008-2012, redatti sulla base di attese di redditività prospettica della Società comunque significativamente influenzate dall'andamento di variabili macroeconomiche ed economiche non controllabili da parte della Società stessa.

Nelle note illustrative al bilancio individuale al 31 dicembre 2008 sono state indicate le evoluzioni dei principi contabili internazionali IAS/IFRS applicabili nella redazione dei bilanci individuali a partire dal 1 gennaio 2009. Con riferimento a tali evoluzioni dei principi contabili e criteri di valutazione, l'unico principio IAS che determina effetti sulla presentazione del Resoconto Intermedio è lo IAS 1 Rivisto che proibisce la presentazione delle componenti di reddito quali proventi e oneri (definite "variazioni generate da transazioni con i non-soci") nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci.

Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). La Società ha conseguentemente modificato la presentazione del Conto Economico denominandolo "Conto Economico Complessivo" individuando oltre al "Risultato del periodo", il "Risultato Complessivo del Periodo" che include anche gli utili e perdite complessivi che, nel caso di specie, sono rappresentati esclusivamente dall'adeguamento per utili o perdite attuariali determinati in applicazione dello IAS 19. Come indicato in precedenza, alla data del 31 marzo 2009 tale adeguamento non è oggetto di specifico calcolo attuariale, in considerazione della sua scarsa significatività e, conseguentemente, il "Risultato del Periodo" e il "Risultato Complessivo del Periodo" coincidono.

Gli altri principi IAS/IFRS oggetto di revisione e applicabili dall'1 gennaio 2009, non hanno determinato effetti sulla presentazione del Resoconto Intermedio o sulla valutazione delle grandezze patrimoniali e finanziarie ed economiche dello stesso.

In particolare il principio contabile IFRS 8 – Segmenti Operativi, applicato a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore, non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio né dell'informativa di segmento fornita dalla Società nel bilancio, essendo i settori di attività individuati ai fini dello IAS 14 corrispondenti alla definizione di segmento operativo prevista dall'IFRS 8 (medio raggio/lungo raggio).

4.2. Comparabilità dei dati contabili e stagionalità dell'attività

La domanda di trasporto aereo, soprattutto nel segmento *leisure/vacanze*, è caratterizzata da una rilevante stagionalità. Per quanto riguarda Eurofly, l'attività è concentrata nel terzo trimestre dell'anno e più limitata nel secondo e nel quarto trimestre, fatta eccezione per i periodi in prossimità a festività (Natale/Capodanno, Pasqua e ponti). Nel primo trimestre, l'attività di medio raggio è minoritaria rispetto agli altri mesi dell'anno, mentre è particolarmente vivace quella *leisure* di lungo raggio verso mete esotiche e tropicali.

Si segnala che in considerazione della loro accresciuta rilevanza, i crediti e debiti commerciali verso la controllante Meridiana sono stati esposti in separate voci dello stato patrimoniale denominate rispettivamente "Crediti commerciali e altri crediti vs controllante" e "Debiti commerciali e altri debiti vs controllante". Conseguentemente, al fine di assicurare omogeneità ai dati comparativi, sono stati riclassificati nelle soprammenzionate voci i crediti e i debiti verso la controllante al 31 marzo 2008.

4.3. Analisi delle variazioni dello stato patrimoniale

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 50.101 migliaia, in aumento di Euro 1.774 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008, pari a Euro 48.327 migliaia, principalmente per effetto delle seguenti variazioni:

- 1) l'incremento delle **attività materiali** per Euro 911 migliaia conseguente agli investimenti netti nel trimestre a Euro 1.491 migliaia (relativi principalmente all'acquisto di componenti aeronautiche, modifiche agli aeromobili, impianti/mobili/arredi e attrezzature per la rinnovata base di Malpensa) al netto di ammortamenti per Euro 581 migliaia;
- 2) la crescita delle **attività finanziarie** di Euro 970 migliaia rispetto al dato di fine anno di Euro 8.793 migliaia, prevalentemente per la costituzione di nuovi depositi cauzionali verso i *lessor* per la consegna di nuovi aeromobili;
- 3) la diminuzione delle **attività immateriali** per Euro 151 migliaia per lo stanziamento di ammortamenti per Euro 168 migliaia, al netto di investimenti limitati a Euro 17 migliaia.

Attività correnti

Le **attività correnti** al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 75.380 migliaia, in diminuzione di Euro 16.352 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2008 di Euro 91.732 migliaia.

Tale andamento è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- 1) diminuzione di Euro 4.030 migliaia dei **crediti commerciali e altri crediti**, che ammontano a Euro 55.196 migliaia rispetto a Euro 59.225 migliaia al 31 dicembre 2008. La variazione è connessa sia alla minore fatturazione anticipata verso *tour operator* registrata a fine marzo rispetto a quanto contabilizzato alla fine dello scorso esercizio (che trova rispondenza nella forte contrazione dei risconti passivi), che alla stagionalità del business. Tale effetto è parzialmente compensato dall'aumento dei crediti per anticipi al personale in solidarietà in attesa di rimborso da parte dei fondi previdenziali preposti. I crediti commerciali sono esposti al netto del **fondo svalutazione crediti**, pari a Euro 11.805 migliaia, in crescita da fine 2008 (quando il fondo ammontava a Euro 11.302 migliaia) a causa dell'accantonamento di Euro 503 migliaia a fronte della valutazione peggiorativa di posizioni debitorie specifiche e generiche;
- 2) incremento dei **crediti commerciali e altri crediti verso controllante** per Euro 2.111 migliaia per l'attività di vendita di linea procurata da Meridiana a favore di Eurofly;
- 3) riduzione delle **altre attività** per Euro 6.839 migliaia, legata in particolare al decremento dei risconti attivi per manutenzioni, noleggi e assicurazioni;
- 4) diminuzione delle **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** a Euro 5.506 migliaia al 31 marzo 2008 rispetto a Euro 13.175 migliaia a dicembre 2008 a causa del negativo *cash-flow* del periodo.

In merito ai principali contenziosi attivi verso clienti si segnala:

- Procedura arbitrale con Teorema Tour S.p.A., avviata nel 2006 da Eurofly, relativa al credito vantato da quest'ultima nei confronti di Teorema Tour S.p.A. per circa Euro 3 milioni e Dollari 3 milioni, nonché multe penitenziali per cancellazioni di voli, pari a Euro 14,7 milioni (queste ultime non rilevate in bilancio). Teorema Tour S.p.A. ha contestato le richieste di Eurofly e ha rivendicato un credito di circa Euro 1,2 milioni. Il Collegio Arbitrale in data 20 maggio 2008 ha emesso lodo parziale riconoscendo le richieste di Eurofly riguardo alle multe penitenziali, senza peraltro provvedere alla determinazione del *quantum* delle stesse che è stata demandata ai Consulenti Tecnici nominati e che al momento è ancora in corso.

Nel frattempo, per assicurare le proprie ragioni creditorie, Eurofly ha avviato diverse azioni giudiziarie innanzi al Tribunale di Milano anche al fine di preservare/ricostituire il patrimonio di Teorema Tour S.p.A., con particolare riferimento alla vendita di un immobile, ceduto da Teorema a una finanziaria del gruppo BNP Paribas. La causa è tuttora in corso.

- Procedura arbitrale con MG Viaggi S.p.A., avviata nel 2006 da Eurofly, relativa a un credito vantato da quest'ultima nei confronti di MG Viaggi di circa Euro 2 milioni per noleggio voli e multe penitenziali conseguenti alla cancellazione di voli.

Il Collegio Arbitrale in data 26 novembre 2008 ha condannato MG Viaggi al pagamento in favore di Eurofly di una somma complessiva di Euro 1,1 milioni oltre alla liquidazione del 75% delle spese del giudizio arbitrale. Eurofly, a seguito della concessione da parte del Tribunale di Milano dell'esecutività del lodo arbitrale, nel corso del mese di aprile 2009 ha avviato l'azione esecutiva notificando atto di precetto e atto di pignoramento presso terzi.

La Società ha avviato un'ulteriore procedura arbitrale per il recupero di un credito dalla stessa vantato nei confronti di MG Viaggi di circa Euro 0,7 milioni per noleggio voli e penali conseguenti alla cancellazione di voli.

- Ricorso contro il Ministero della Difesa relativo al rapporto commerciale – iniziato nel luglio 2004 e conclusosi nel giugno 2006 – in relazione al quale sono emerse differenze nell'interpretazione di clausole contrattuali i cui effetti sulla posizione creditoria di Eurofly risultano pari a circa Euro 4,2 milioni.

Per parte del suddetto importo (circa Euro 1,1 milioni) Eurofly ha depositato un ricorso, per decreto ingiuntivo successivamente emesso dal Tribunale e opposto dal Ministero. Al momento è stata ammessa la consulenza tecnica d'ufficio per la determinazione del prezzo contrattualmente dovuto dal Ministero relativamente a tale controversia ed è stata fissata un'udienza il 10 giugno 2009 per la nomina dei consulenti tecnici di parte.

Per il residuo importo (circa Euro 3,1 milioni), Unicredit Factoring S.p.A. - cui Eurofly ha ceduto parte dei suoi crediti vantati nei confronti del Ministero - ha depositato un secondo ricorso per decreto ingiuntivo successivamente emesso dal Tribunale e opposto dal Ministero. Al momento la causa è in riserva su alcune questioni tra cui la concessione della provvisoria esecuzione del decreto opposto.

- Ricorso contro il tour operator Maxitraveland S.p.A. presentato da Eurofly nel mese di agosto 2008 e relativo ad un credito vantato da quest'ultima nei confronti del medesimo tour operator per

Euro 5,5 milioni (a titolo di noleggio aeromobili e penali contrattuali), di cui Euro 1,25 milioni sono stati dichiarati provvisoriamente esecutivi dal Tribunale di Milano.

A seguito del fallimento del *tour operator* dichiarato con sentenza del 15 ottobre 2008, Eurofly ha presentato istanza di insinuazione al passivo per Euro 6,4 milioni di cui Euro 5,5 milioni in linea capitale e Euro 873 mila per interessi maturati sui crediti fino alla dichiarazione del fallimento. Il Giudice delegato ha ammesso Eurofly al passivo per soli Euro 2,9 milioni, per cui Eurofly nel mese di marzo 2009 ha proposto opposizione.

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

- Contenzioso con intermediari finanziari per vendite con carte di credito in USA, relativo al credito di Dollari 2,2 milioni vantato da Eurofly nei confronti di intermediari finanziari incaricati di processare vendite in USA effettuate tramite carte di credito. Eurofly ha ottenuto il pagamento nel corso del 2008 di Dollari 300 migliaia e ha provveduto a depositare memorie e documenti a supporto delle proprie ragioni creditorie per il recupero degli ulteriori importi.
- Procedura arbitrale con AIR COMET avviata innanzi all'*International Chamber of Commerce* di Londra da Eurofly nel mese di agosto 2008 e relativa al credito vantato da quest'ultima nei confronti del vettore spagnolo per USD 2,8 milioni ed Euro 593 migliaia come da contratto di leasing operativo di un aeromobile A330 sottoscritto tra le parti nel marzo 2007. Nonostante la mancata costituzione di AIR COMET, l'arbitrato è in corso e nel mese di luglio 2009 saranno assunte le testimonianze.
- Contenzioso con la società Aertre - Aeroporto di Treviso S.p.A., proposto da Eurofly a seguito di un sinistro verificatosi in data 6 agosto 2002. Il Tribunale di Venezia in data 25 luglio 2008 ha emesso sentenza con la quale ha condannato in solido Aertre e Ministero della Difesa a risarcire a Eurofly danni per Euro 1,3 milioni, di cui Euro 684 migliaia effettivamente versati da Aertre (rilevato nel bilancio al 31 dicembre 2008 alla voce "Debiti commerciali e altri debiti" del passivo patrimoniale in attesa della definitiva aggiudicazione della controversia). Il Ministero della Difesa ha notificato appello avverso la sentenza per l'ammontare di propria competenza chiedendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza medesima, che peraltro è stata rigettata dal giudice adito. Eurofly sta procedendo ad avviare l'azione esecutiva per il recupero del residuo importo.

- Contenzioso con il gestore aeroportuale SEA, relativo al corrispettivo pagato in eccesso da Eurofly per l'utilizzo delle infrastrutture centralizzate, rispetto alle determinazioni del Comitato Utenti di Malpensa.

Eurofly ha convenuto in giudizio la Società Esercizi Aeroportuali S.p.A. (SEA) chiedendo la condanna della stessa alla restituzione del 35% dei corrispettivi ricevuti dal 2001 al 2006 per un ammontare pari a Euro 1,9 milioni. Il 27 ottobre 2009 si terrà la discussione sui mezzi istruttori.

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

Si segnala, infine, la presenza di garanzie rilasciate da controparti commerciali a beneficio della Società composte da depositi cauzionali per Euro 2.810 migliaia e fidejussioni per Euro 730 migliaia.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 era pari a Euro 28.438 migliaia, grazie ai proventi derivanti dall'aumento di capitale. A fine marzo si è ridotto a Euro 26.817 migliaia in conseguenza della perdita del primo trimestre 2009 pari Euro 4.057 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.

Passività non correnti

Le passività non correnti al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 9.569 migliaia, in leggera diminuzione di Euro 334 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2008, pari a Euro 9.903, in conseguenza di:

- 1) riduzione dei **finanziamenti** a lungo termine, rappresentati dalla quota del debito verso Banca Profilo per il mutuo ipotecario, per Euro 284 migliaia per effetto del rimborso della quota semestrale avvenuta a gennaio 2009;
- 2) diminuzione netta dei **fondi per rischi e oneri** a lungo termine, costituiti dal fondo TFR e dai fondi di manutenzione *phase-out* degli aeromobili, per complessivi Euro 49 migliaia.

La composizione dei fondi suddetti, inclusiva delle quote correnti, è fornita nel seguente prospetto:

<i>Importi in Euro/000</i>	31.03.09	31.12.08	Var
Fondo TFR	2.659	2.708	-49
Fondi manutenzione phase-out	6.191	6.021	170
Altri fondi	1.048	822	226
Totale fondi per rischi ed oneri	9.898	9.551	347

Passività correnti

Le passività correnti al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 89.095 migliaia, in diminuzione di Euro 12.623 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008.

Le variazioni delle passività correnti sono di seguito analizzate.

I **debiti commerciali e altri debiti** ammontano a Euro 76.156 migliaia. Il decremento rispetto al dato di dicembre 2008 (Euro 91.719 migliaia) è dovuto principalmente alla riduzione dei ratei e risconti passivi per Euro 22.645 migliaia (derivante dalla già citata minore fatturazione anticipata verso *tour operator*), parzialmente compensato dall'aumento dei debiti verso fornitori per Euro 7.007 migliaia.

La composizione di tale posta è fornita nel seguente prospetto.

<i>Importi in Euro/000</i>	31.03.09	31.12.08	Var
Acconti	2.913	2.889	24
Debiti verso fornitori	50.716	43.709	7.007
Debiti tributari	1.716	1.941	(225)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	937	1.163	(226)
Altri debiti	5.814	5.312	502
Ratei e risconti passivi	14.060	36.705	(22.645)
Totale debiti commerciali e altri debiti	76.156	91.719	(15.563)

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

- Contenzioso con la società ALITALIA, relativo a 10 decreti ingiuntivi per complessivi Euro 2,6 milioni vantati da Alitalia nei confronti di Eurofly, a diverso titolo. La Società ha presentato opposizione ai decreti ingiuntivi e in via riconvenzionale ha richiesto il pagamento da parte di Alitalia di Euro 2,2 milioni oltre a 5 milioni a titolo di risarcimento danni anche per violazione del diritto di prima offerta relativamente alla vendita a terzi di aeromobili di proprietà di Alitalia.

A seguito della dichiarazione del fallimento di Alitalia in a.s., tutte le cause sono state interrotte ed Eurofly in data 12 novembre 2008 ha provveduto al deposito della domanda di insinuazione al

passivo. Si segnala che la Società già dal mese di aprile 2009, al fine di evitare che i decreti ingiuntivi passassero in giudicato per effetto dell'interruzione dei relativi procedimenti di opposizione, sta provvedendo a riassumerli depositando i relativi ricorsi con istanza di fissazione di nuova udienza.

- Contenzioso con la società petrolifera ENI S.p.A. relativo all'atto di citazione notificato ad Eurofly, oltre che ad altre compagnie aeree, per il pagamento di Euro 242 mila a titolo di *royalties* carburante. Eurofly ha chiesto al Tribunale di rigettare tutte le domande formulate da ENI S.p.A. e di condannare quest'ultima a restituire le somme corrispostegli, a far data dal 1997, a titolo di sovrapprezzo per la fornitura del carburante pari a circa Euro 3,5 milioni. In conseguenza del fallimento di Alitalia il giudice ha interrotto il procedimento che, su richiesta dell'ENI, è stato riassunto nel mese di febbraio 2009. L'udienza per la prosecuzione del giudizio è fissata per luglio 2009.

- Contenzioso con la società petrolifera Exxonmobil Petroleum&Chemical Bvba relativo all'atto di citazione notificato ad Eurofly nel mese di maggio 2008 da parte della compagnia petrolifera, per il pagamento di Euro 173 mila a titolo di *royalties* carburante. Eurofly ha chiesto al Tribunale di rigettare tutte le domande formulate da Exxonmobil e di condannare quest'ultima a restituire le somme corrispostegli, a far data dal 1998, a titolo di sovrapprezzo per la fornitura del carburante pari a circa Euro 0,9 milioni. All'udienza del 22 aprile 2009 per la discussione sulle istanze istruttorie Eurofly ha provveduto al deposito della recente sentenza n. 1416/2009, resa in materia di *royalties* carburante dal Consiglio di Stato (peraltro depositata anche per il contenzioso verso ENI di cui sopra). Il Giudice Istruttore si è riservato in merito all'ammissione dei mezzi istruttori richiesti.

Al 31 marzo 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 tre controparti minori.

Con riferimento ai citati contenziosi, anche sulla base dei pareri dei consulenti legali che rappresentano la Società nei contenziosi stessi pur nel contesto di incertezza valutativa intrinseca e meglio esplicitato nel precedente paragrafo 4.1 "Principi contabili, criteri di valutazione", si ritiene che la Società non possa incorrere in passività ulteriori rispetto a quelle già riflesse nel presente Resoconto Intermedio.

I **debiti commerciali e altri debiti verso la controllante** Meridiana S.p.A. sono pari a Euro 3.222 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.

I **debiti verso banche**, pari a Euro 6.100 migliaia, aumentano di Euro 1.774 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.

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.

I **fondi per rischi e oneri a breve termine**, pari a Euro 3.054 migliaia, si incrementano di Euro 397 migliaia in confronto a fine 2008 pari a Euro 2.656 migliaia per effetto degli stanziamenti nel trimestre ai fondi per controversie legali diverse e per manutenzioni di *phase-out* degli aeromobili.

Si commentano di seguito alcune controversie legali:

- Contenzioso con il *tour operator* Metafelix relativo all'atto di citazione notificato ad Eurofly nel 2005 da parte del *tour operator*, per il pagamento di circa Euro 1,1 milioni a fronte di asseriti inadempimenti. La vertenza è stata definita bonariamente tra le Parti nel mese di aprile con il riconoscimento al *tour operator* di Euro 100 migliaia.
- Contenzioso con la compagnia aerea MyAir relativo all'atto di citazione notificato ad Eurofly in data 18 aprile 2008 dalla Compagnia concorrente (a cui la Società aveva noleggiato aeromobili in *wet lease*) per il pagamento di un importo pari a circa Euro 0,5 milioni a fronte di presunti asseriti inadempimenti contrattuali. La prossima udienza è fissata al 18 giugno 2009.
- Contenzioso con la Corporate Aircraft relativo all'atto di citazione notificato ad Eurofly a novembre 2007 per un importo di circa Euro 1 milione, per la mancata erogazione del corrispettivo inerente l'attività di mediazione svolta nella cessione del contratto di locazione finanziaria dell'aeromobile A319. La prossima udienza è fissata al 29 ottobre 2009.
- Nel mese di ottobre 2008 è stato notificato a Eurofly un atto di citazione da parte di 59 passeggeri avente ad oggetto il pagamento dell'importo di Euro 385 migliaia per disguidi operativi occorsi nel febbraio 2008. Inoltre si segnala un ulteriore atto di citazione notificato da 15

passengeri avente ad oggetto il pagamento di Euro 110 migliaia per disguidi occorsi nell'aprile 2007. La Società si è costituita in entrambe le cause contestando le pretese avversarie.

- Una verifica fiscale a carattere parziale, iniziata a maggio 2006, ai fini delle imposte sui redditi a cura del Nucleo Regionale di Polizia Tributaria della Lombardia per l'annualità 2002-2003-2004. In dettaglio gli imponibili contestati a Eurofly erano pari Euro 0,6 milioni per il periodo di imposta 2002, Euro 2 milioni per il periodo di imposta 2003, Euro 1 milione per il periodo di imposta 2004. Per quanto concerne l'annualità 2002, la Società ha riconosciuto e pagato un importo a titolo di imposte e sanzioni pari circa a Euro 10 migliaia. Riguardo all'anno di imposta 2003 la Società ha corrisposto maggiori imposte (unicamente IRAP, per effetto delle perdite fiscali esistenti), nonché sanzioni e interessi per un totale di Euro 26 migliaia.

- Ad agosto 2008 è stato avviato un *audit* da parte dell'ufficio doganale USA (U.S. Customs and Border Protection) sulle attività svolte da Eurofly sul territorio nord-americano nel periodo aprile 2004-marzo 2008, in particolare in materia di tasse passeggeri e altre tasse locali. Eurofly ha provveduto a fornire le informazioni richieste. A fine gennaio 2009 è stato sottoscritto il verbale finale di verifica degli importi ancora da corrispondere in termini di tasse sui biglietti venduti per un totale di Dollari 356 migliaia, per cui la Società ha contabilizzato apposito accantonamento al fondo rischi per sanzioni e interessi nel bilancio 2008. Eurofly ha corrisposto nel corso del mese di aprile 2009 parte delle sanzioni e interessi relativi ad alcune tipologie di tasse locali per Dollari 49 migliaia.

Gli Amministratori ritengono che i fondi rischi risultanti dal Resoconto Intermedio siano adeguati a fronteggiare le passività stimabili alla data di riferimento del resoconto stesso.

4.4. Analisi dei risultati economici

Ricavi

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono pari Euro 79.557 migliaia contro Euro 79.445 migliaia conseguiti nel primo trimestre 2008. La contrazione registrata nel trimestre a causa dei minori volumi (in termini di ore volo e passeggeri) e dell'effetto prezzo (per minori adeguamenti tariffari legati al costo del *fuel*) è stata compensata dai ricavi aggiuntivi derivanti dall'accordo di *code sharing* con Lauda/Livingston, pari a circa Euro 7,8 milioni.

La tabella sottostante mostra la contrazione dei ricavi del medio raggio, dovuta, come già in precedenza evidenziato, alla minore capacità offerta, coerente con la disponibilità di flotta (cfr paragrafo 2.1.2) e alla conseguente effettuazione da parte di Meridiana di alcuni dei collegamenti tra Milano - Linate e il sud Italia, in precedenza operati da Eurofly. Il buon andamento dei ricavi del lungo raggio è sostenuto prevalentemente dalla ripresa della attività verso il Kenya e dall'avvio dei collegamenti verso il Senegal, oltre che dai proventi derivanti dalla vendita di posti per i collegamenti verso l'Oceano Indiano/Africa derivanti dall'accordo di *code sharing* con Lauda/Livingston.

Tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono incluse vendite a parti correlate pari a Euro 417 migliaia, interamente verso la controllante Meridiana S.p.A., principalmente per ricavi ACMI.

<i>Importi in Euro/000</i>	I trim 09	I trim 08	Var	Var %
Medio Raggio	25.760	34.828	(9.068)	-26,0%
Lungo Raggio	53.797	44.617	9.180	20,6%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.557	79.445	112	0,1%

Gli **altri ricavi** sono rappresentati prevalentemente da proventi per *sub lease* di aeromobili. Nel trimestre sono pari a Euro 2.269 migliaia e diminuiscono del 37,9% rispetto al primo trimestre 2008, ove risultavano pari a Euro 3.656 migliaia, principalmente in conseguenza della minor durata del *sub lease* dell'aeromobile A330 (terminato lo scorso marzo).

In tale voce sono presenti ricavi per riaddebiti *intercompany* per Euro 76 migliaia, di cui Euro 34 migliaia verso la controllante Meridiana S.p.A..

Costi

I **costi commerciali diretti** ammontano a Euro 969 migliaia, in diminuzione rispetto al primo trimestre del 2008 (ove risultavano pari a Euro 1.386 migliaia) sia in valore assoluto che relativo, in conseguenza della minore di attività di linea effettuata.

La voce include anche costi derivanti da rapporti con parti correlate per Euro 341 migliaia, di cui Euro 89 migliaia verso la controllante Meridiana principalmente a titolo di commissioni di vendita di linea.

Il costo del **carburante**, pari a Euro 17.994 migliaia, registra un calo del 34,3% rispetto al primo trimestre 2008 ove era pari a Euro 27.396 migliaia, determinando un'incidenza sui ricavi del 22,6% (34,5% nel primo trimestre del 2008). Tale andamento è la conseguenza della notevole riduzione del costo del *jet fuel* al barile (cfr paragrafo 2.6) oltre che della minore attività effettuata nel periodo.

Il **costo del personale** ammonta a Euro 9.114 migliaia contro Euro 9.208 migliaia del primo trimestre 2008, rimanendo sostanzialmente stabile (-1%), così come il numero dei dipendenti (cfr paragrafo 2.5).

I costi per **materiali e servizi di manutenzione**, pari a Euro 12.257 migliaia, crescono del 17,1% rispetto al primo trimestre 2008 (Euro 10.471 migliaia) in conseguenza dell'effettuazione nel trimestre di periodiche manutenzioni su motori e dell'andamento sfavorevole del cambio Euro/Dollaro, valuta in cui sono denominate le relative fatture. La voce include anche costi derivanti da rapporti con la controllante Meridiana per Euro 217 migliaia per servizi di manutenzioni aeromobili.

I **costi operativi e di wet lease** sono pari a Euro 26.718 migliaia, in aumento di 6.882 migliaia (+34,7%) rispetto al dato di Euro 19.836 migliaia del primo trimestre 2008. L'incremento 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.

<i>Euro/000</i>	I trim 09	% su ricavi	I trim 08	% su ricavi	Delta	Var %
Altri costi operativi	18.188	22,9%	19.420	24,4%	(1.232)	-6,3%
Wet lease	8.530	10,7%	416	0,5%	8.114	1950,9%
Totale altri costi operativi e wet lease	26.718	33,6%	19.836	25,0%	6.882	34,7%

In tale posta sono inclusi acquisti da parti correlate pari a Euro 85 migliaia, di cui Euro 76 migliaia dalla controllante Meridiana S.p.A., principalmente per attività di supervisione di scalo e ACMI passivi.

Gli **altri costi commerciali e di struttura**, pari a Euro 5.658 migliaia, mostrano una crescita di Euro 1.262 migliaia rispetto al primo trimestre 2008 (ove erano pari a Euro 4.396 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 parti correlate per Euro 726 migliaia, di cui Euro 720 migliaia per consulenze e altri servizi centrali forniti dalla controllante Meridiana.

I **noleggi operativi**, che ammontano a Euro 11.152 migliaia, aumentano di Euro 87 migliaia rispetto primo trimestre 2008 (+0,8%) per l'andamento sfavorevole del cambio Euro/Dollaro, compensato dal minor numero di mensilità/aeromobile. Il dettaglio per Business Unit è di seguito analizzato:

<i>Importi in Euro/000</i>	I trim 09	I trim 08	Var	Var %
Medio Raggio	4.009	4.700	(691)	-14,7%
Lungo Raggio	7.143	6.365	778	12,2%
Totale noleggi operativi	11.152	11.064	87	0,8%

I costi dei noleggi operativi del medio raggio si riducono di Euro 691 migliaia (-14,7%) per il minor numero di aeromobili in flotta come indicato nell'apposito paragrafo (2.1.2 Flotta).

Per quanto riguarda il lungo raggio, il costo per noleggi operativi cresce di Euro 778 migliaia (+12,2%) rispetto al primo trimestre 2008, in conseguenza dell'apprezzamento del Dollaro verso l'Euro.

Gli **ammortamenti, altri accantonamenti e stanziamenti a fondi rischi e oneri** sono pari nel loro complesso a Euro 1.644 migliaia e diminuiscono di Euro 802 migliaia rispetto a Euro 2.446 migliaia registrata nel primo trimestre 2008 per effetto di minori accantonamenti al fondo

svalutazione crediti e a minori ammortamenti. Gli accantonamenti stanziati 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 alle controversie legali minori.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a Euro 70 migliaia, in diminuzione di Euro 651 migliaia rispetto al valore del primo trimestre 2008 di Euro 721 migliaia. La variazione dipende da minori interessi passivi su debiti bancari per la migliorata posizione finanziaria rispetto al primo trimestre 2008, per la riduzione dei tassi di interesse sul mercato, per i minori interessi su debiti commerciali e per maggiori utili su cambi.

Le **imposte del periodo** ammontano a Euro 308 migliaia e includono, per la componente relativa alle imposte correnti, unicamente l'IRAP (pari a Euro 230 migliaia) in conseguenza della posizione di perdita fiscale stimata nel periodo oltre per le notevoli perdite pregresse non ancora utilizzate (su cui sono state stanziare nei passati esercizi le imposte anticipate a fronte del recupero ipotizzato negli esercizi di riporto delle perdite medesime), nonché per il rigiro delle imposte anticipate sulle differenze temporanee di tassazione.

4.5. Analisi delle variazioni di patrimonio netto

Nel corso del primo trimestre del 2009 si è perfezionato l'aumento di capitale in denaro deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 10 settembre 2008. In dettaglio, in seguito alla c.d. fase di asta dell'inoptato sono state sottoscritte ulteriori 27.012.921 azioni per un controvalore complessivo di Euro 2.701.292. Complessivamente al termine dell'aumento di capitale sono state emesse nuove 326.751.332 azioni per un controvalore totale di Euro 32.675.133,2. Sono inoltre state contabilizzate spese dirette per l'aumento di capitale pari a Euro 389 migliaia, al netto delle imposte differite per Euro 122 migliaia.

In conseguenza di tale operazione e della perdita netta consuntivata nel periodo pari a Euro 4.057 migliaia, il patrimonio netto al 31 marzo 2009 è pari a Euro 26.817 migliaia, composto da Capitale Sociale per Euro 39.178 migliaia, riserva sovrapprezzo azioni per Euro 16.958 migliaia al netto di perdite accumulate complessive pari a Euro 29.319 migliaia.

4.6. Gestione patrimoniale e finanziaria

4.6.1. Analisi del rendiconto finanziario

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, che illustra la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto, il primo trimestre 2009 è stato caratterizzato da un decremento di liquidità di Euro 9.443 migliaia. Il flusso di liquidità dell'esercizio è di seguito analizzato nelle sue componenti.

- Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa.

Nel periodo tale flusso è negativo per Euro 9.177 migliaia. L'assorbimento di liquidità è dovuto principalmente alla perdita del periodo prima delle imposte, pari a Euro 3.749 migliaia, alla riduzione del capitale circolante netto, in gran parte connesso al decremento degli altri debiti e all'incremento dei crediti per anticipi al personale in solidarietà. Di contro, gli ammortamenti hanno influito positivamente per Euro 749 migliaia.

- Flussi finanziari derivanti dalla attività di investimento.

Tale area ha assorbito liquidità per Euro 2.448 migliaia a causa prevalentemente di depositi a favore di *lessor* per la fornitura di nuovi aeromobili (Euro 1.023 migliaia) e per altri investimenti in beni materiali e immateriali (Euro 1.508 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 derivanti 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.

4.6.2. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 è negativa per Euro 3.631 migliaia. Le variazioni rispetto al valore positivo di Euro 5.557 migliaia registrato al 31 dicembre 2008 sono di seguito evidenziate.

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Importi in Euro/000		I trim 09	31.12.08	Variazione
A	Cassa e c/c bancari attivi (1)	5.506	13.175	(7.668)
B	Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C	Disponibilità liquide (A) + (B)	5.506	13.175	(7.668)
D	Crediti finanziari correnti	-	-	-
E	Debiti bancari correnti (1) (2)	6.100	4.326	1.774
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	-	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)	6.663	4.859	1.805
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)	1.157	(8.316)	9.473
K	Crediti finanziari non correnti	-	-	-
L	Debiti bancari non correnti	2.474	2.758	(284)
M	Obbligazioni emesse	-	-	-
N	Altri debiti non correnti	-	-	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	2.474	2.758	(284)
P	Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)	3.631	(5.557)	9.189
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:				
(1)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(594)	8.849	(9.443)
(2)	Debiti verso banche	6.100	4.326	1.774

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 31 marzo 2009 sono pari a Euro 5.506 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti corrente bancari attivi.

I – Indebitamento finanziario corrente

Ammonta a Euro 6.663 migliaia ed è rappresentato da: i) debiti verso banche pari a Euro 6.100 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.

4.7. Eventi significativi non ricorrenti

Di seguito si evidenziano gli effetti del contratto di solidarietà sui risultati economici, patrimoniali e finanziari aziendali. Per completezza di informativa si ricorda che nel primo trimestre 2009, a causa di un problema tecnico che ha coinvolto un aeromobile di lungo raggio sono stati sostenuti costi per riproteggere i passeggeri e per gestire i ritardi conseguenti che hanno avuto effetti sul risultato economico pari a circa Euro 0,8 milioni.

4.7.1. Contratto di solidarietà

Come anticipato nel paragrafo relativo al personale, dal 1° aprile 2007, per un periodo di ventiquattro mesi, è stato applicato a tutte le categorie di dipendenti il contratto di solidarietà, previsto tra gli strumenti alternativi ai licenziamenti collettivi dalla legge 223/91. Il risultato del trimestre ha avuto un contributo positivo al lordo dell'effetto fiscale pari a circa Euro 2 milioni, non riflesso nella liquidità aziendale, in quanto ancora da rimborsare da parte degli Enti preposti.

4.8. Informativa di settore

In base al dettato dello IAS 14, sostituito dall'IFRS 8 dal 1° gennaio 2009, Eurofly fornisce l'informativa di settore in base alla distinzione per attività tra medio e lungo raggio, in quanto i rischi e i benefici dell'impresa sono influenzati dalle differenze nelle due attività. Di seguito si riassumono le principali caratteristiche delle due Aree di *Business*.

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

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

Importi Euro/000	Medio Raggio				Lungo Raggio				Totale			
	I trim 09	I trim 08	Var	Var %	I trim 09	I trim 08	Var	Var %	I trim 09	I trim 08	Var	Var %
Totale ricavi	26.013	36.331	-10.319	-28,4%	55.813	46.770	9.043	19,3%	81.826	83.101	-1.276	-1,5%
Costi commerciali diretti	-406	-938	532	-56,7%	-563	-448	-115	25,7%	-969	-1.386	417	-30,1%
Ricavi al netto dei costi comm.li diretti	25.606	35.393	-9.787	-27,7%	55.250	46.322	8.928	19,3%	80.857	81.715	-858	-1,1%
Carburante	-5.741	-9.942	4.201	-42,3%	-12.252	-17.454	5.202	-29,8%	-17.994	-27.396	9.402	-34,3%
Costi del personale	-3.972	-3.979	7	-0,2%	-5.142	-5.229	88	-1,7%	-9.114	-9.208	95	-1,0%
Materiali e servizi di manutenzione	-3.887	-4.055	168	-4,1%	-8.371	-6.416	-1.955	30,5%	-12.257	-10.471	-1.787	17,1%
Altri costi operativi e wet lease	-9.000	-11.399	2.399	-21,0%	-17.718	-8.437	-9.281	110,0%	-26.718	-19.836	-6.882	34,7%
Altri costi commerciali e di struttura	-2.518	-2.367	-151	6,4%	-3.140	-2.029	-1.111	54,7%	-5.658	-4.396	-1.262	28,7%
Subtotale costi	-25.118	-31.741	6.623	-20,9%	-46.622	-39.566	-7.057	17,8%	-71.740	-71.307	-433	0,6%
EBITDAR	488	3.652	-3.163	-86,6%	8.628	6.756	1.872	27,7%	9.116	10.408	-1.292	-12,4%
Noleggi operativi	-4.009	-4.700	691	-14,7%	-7.143	-6.365	-778	12,2%	-11.152	-11.064	-87	0,8%
EBITDA	-3.521	-1.048	-2.473	235,9%	1.486	391	1.094	279,5%	-2.035	-657	-1.379	210,0%
Ammortamenti	-272	-270	-2	0,8%	-477	-679	202	-29,7%	-749	-948	199	-21,0%
Altri accantonamenti rettificativi	-184	-975	791	-81,2%	-320	-335	15	-4,5%	-503	-1.310	806	-61,6%
Stanziamiento a fondi rischi ed oneri	-91	-27	-64	233,4%	-301	-161	-140	86,9%	-392	-188	-203	108,1%
EBIT (Risultato operativo)	-4.067	-2.320	-1.747	75,3%	388	-783	1.171	-149,6%	-3.679	-3.103	-576	18,6%
Oneri finanziari netti									-70	-721	651	-90,3%
Risultato ante imposte									-3.749	-3.824	75	-2,0%
Imposte del periodo									-308	-343	35	-10,2%
Risultato netto									-4.057	-4.167	110	-2,6%

4.9. Rapporti con parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, Meridiana è parte correlata in quanto ha la capacità di esercitare una influenza notevole sulla assunzione di decisioni operative e finanziarie di Eurofly. Meridiana è azionista di riferimento di Eurofly con una quota pari al 60,73%. Si evidenzia che Eurofly è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana. Di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali, finanziari ed economici con il gruppo Meridiana al 31 marzo 2009.

Descrizione (€/000)	Totale al 31.03.09	Totale gruppo	
		Valore assoluto	%
Crediti commerciali	62.964	8.005	12,7%
Attività finanziarie a lungo termine	12.782	3.018	23,6%
Attività finanziarie a breve termine	5.506	0	0,0%
Debiti commerciali	79.377	3.877	4,9%
Passività finanziarie a lungo termine	2.474	0	0,0%
Passività finanziarie a breve termine	6.663	0	0,0%

Descrizione	Totale al 31.03.09	Totale gruppo	
		Valore assoluto	%
Totale ricavi	81.826	493	0,6%
Totale costi	85.505	1.369	1,6%
(Proventi) / Oneri finanziari	70	0	0,0%

Tra i crediti commerciali si segnalano i crediti nei confronti di Meridiana S.p.A. per il noleggio di aeromobili Eurofly in modalità ACMI e alla fatturazione del *code-sharing* con la stessa. I debiti commerciali sono connessi ai servizi forniti dalla controllante per attività di manutenzione, supervisione, *handling* e altre consulenze nonché dal debito per attività di agenzia svolte da Sameitaly ed EF-USA.

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

I ricavi si riferiscono principalmente alla fatturazione di voli in modalità ACMI a Meridiana S.p.A., mentre i costi, sono connessi prevalentemente alle attività di manutenzione, di *handling*, di supervisione e per consulenze effettuata da Meridiana S.p.A. nonché alle commissioni maturate

da Meridiana sulle vendite in *code share* sui voli Eurofly, da Sameitaly S.r.l. sulle vendite di linea in Italia e da EF USA per l'attività di agenzia in USA.

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

Rapporti con Meridiana

I rapporti con Meridiana sono relativi alle seguenti attività:

1. fornitura dei servizi di *contact centre* (attraverso il *call center* di Meridiana);
2. fornitura di servizi di controllo spazio e *inventory management*;
3. fornitura di servizi di *market analysis & commercial reporting*;
4. fornitura dei servizi di *pricing*, distribuzione ed *e-ticketing*;
5. fornitura dei servizi di *revenue accounting* per l'attività di linea;
6. servizio per la gestione integrata e unificata del sito web;
7. servizi di *code sharing* e vendite *interlines* sui voli di medio e lungo raggio;
8. servizio di manutenzione aeromobili e assistenza tecnica di linea;
9. servizio di supervisione di scalo su alcuni aeroporti;
10. distacco di personale Meridiana in Eurofly e viceversa, per la copertura di posizioni in area operativa;
11. consulenza non continuativa in tema di relazioni industriali, acquisti, manutenzione e gestione operativa, *network planning*, comunicazione e vendite;
12. cessione dell'uso, a titolo gratuito, di alcuni *slot* sullo scalo di Milano Linate;
13. accordi di *wet lease* relativo al noleggio di aeromobili;
14. garanzia a mezzo lettera di *patronage* rilasciata da Meridiana ai fini della ristrutturazione del debito finanziario di Eurofly.

Rapporti con Sameitaly S.r.l.

Eurofly ha in essere un mandato di agenzia generale con Sameitaly al fine di promuovere su territorio nazionale presso agenzie di viaggio e *tour operator* la vendita di servizi di trasporto aereo di linea e *charter* a fronte di provvigioni da calcolarsi sulla base della componente tariffaria. Il contratto ha scadenza a fine 2012 e potrà essere rinnovato.

Rapporti con Wokita S.r.l.

Eurofly ha attualmente in essere rapporti commerciali con Wokita inerenti la vendita di spazi Vuoto per Pieno (*charter*); sono in fase di sviluppo nuovi accordi per la fornitura a favore di Eurofly di ulteriori servizi della vendita di biglietti e pacchetti *on line* con l'obiettivo di permettere a Eurofly di rivolgere direttamente e facilmente al consumatore finale la propria offerta di prodotti aerei su destinazioni *leisure*, con significativi risparmi derivanti dall'assenza di intermediazione.

Rapporti con EF USA.

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

Rapporti con altre società del gruppo Meridiana

In tale ambito sono inclusi i servizi di *handling*, altri servizi di assistenza a terra e i connessi diritti accessori forniti da Geasar S.p.A., società titolare della gestione dei servizi dell'aeroporto Costa Smeralda di Olbia.

Milano, 14 maggio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti

5. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto Maurizio Cancellieri, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2009

Maurizio Cancellieri

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari