

**Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione e ammissione
alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario
organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di**

■ PMS ■

eurofly

Avviso Integrativo

Ai sensi degli articoli 5 e 9, comma 1, lettera a) del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, e ad integrazione di quanto indicato nella Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.3.1 lettere [A] e [B] del Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 7 dicembre 2005, a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 5080399 del 6 dicembre 2005, si comunica quanto segue.

I termini utilizzati con la lettera maiuscola non espressamente definiti in questo avviso sono utilizzati con il medesimo significato ad essi rispettivamente attribuito nel Prospetto Informativo.

INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA

La Società, d'intesa con i Joint Global Coordinators, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale, ha individuato un intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico della Società (di seguito l'"Intervallo di Valorizzazione Indicativa"), compreso tra un minimo di circa Euro 40,3 milioni ed un massimo di circa Euro 50,2 milioni, pari rispettivamente ad un minimo di Euro 5,7 per Azione ed un massimo di Euro 7,1 per Azione. Alla determinazione del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa si è pervenuti considerando i risultati conseguiti dalla Società e le prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi, tenendo conto delle condizioni di mercato ed applicando le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, nel caso di specie principalmente il metodo finanziario di valutazione dei flussi di cassa di Eurofly (Discounted Cash Flow), e tenendo conto delle risultanze dell'attività di pre-marketing effettuata presso investitori istituzionali. L'Intervallo di Valorizzazione Indicativa non è in alcun modo vincolante ai fini della definizione del Prezzo Massimo e del Prezzo di Offerta che pertanto potranno essere determinati anche al di fuori del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa.

Si riportano qui di seguito gli indicatori finanziari di Eurofly unitamente alla capitalizzazione societaria ante e post Aumento di Capitale, al controvalore dell'Offerta Globale e della Green shoe, al controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo Maggiorato, calcolati sulla base di detto Intervallo di Valorizzazione Indicativa.

	Minimo	Massimo
Prezzo per Azione (euro)	5,7	7,1
Capitalizzazione ante Offerta (milioni di euro) [1]	40,3	50,2
Controvalore dell'Offerta (milioni di euro)	35,9	44,7
Controvalore della Green shoe (milioni di euro)	5,1	6,4
Capitalizzazione post Offerta (milioni di euro) [2]	79,0	98,4
Controvalore del Lotto Minimo (euro) [3]	2.565	3.195
Controvalore del Lotto Minimo Maggiorato (euro) [4]	25.650	31.950
EV/EBITDAR [5]	7,2	7,6
P/E [6]	5,9	7,3

[1] Calcolata sulla base del numero di azioni pre aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale pari a n. 7.065.302.

[2] Calcolata sulla base del numero di azioni post aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale e della Green shoe pari a n. 13.865.302, ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale.

[3] Lotto Minimo pari a n. 450 Azioni

[4] Lotto Minimo Maggiorato pari a n. 4.500 Azioni

[5] Enterprise Value (valore del capitale economico più indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2005, quest'ultimo inclusivo del debito figurativo su leasing operativo [7,5 volte i canoni di competenza] su EBITDAR (EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili - esclusi i noleggi wet - e degli ammortamenti ed accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

[6] Valore del capitale economico della Società su utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

PREZZO MASSIMO

Prezzo Massimo

Il Prezzo Massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica per la tranche rivolta al pubblico indistinto in Italia è stato fissato dalla Società, d'intesa con i Joint Global Coordinators, in

Euro 7,100 per ciascuna Azione

Il Prezzo Massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica per la tranche rivolta ai Dipendenti è pari a:

Euro 6,035 per ciascuna Azione

Controvalore del Lotto Minimo

Il controvalore del Lotto Minimo (pari a n. 450 Azioni) delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica per la tranche rivolta al pubblico indistinto in Italia, calcolato sulla base del Prezzo Massimo è pari a:

Euro 3.195,00

Il controvalore del Lotto Minimo (pari a n. 450 Azioni) delle Azioni oggetto dell'Offerta per la tranche rivolta ai Dipendenti, calcolato sulla base del Prezzo Massimo è pari a:

Euro 2.715,75

Controvalore del Lotto Minimo Maggiorato

Il controvalore del Lotto Minimo Maggiorato (pari a n. 10 Lotti Minimi) delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica per la tranche rivolta al pubblico indistinto in Italia, calcolato sulla base del Prezzo Massimo è pari a:

Euro 31.950,00

Indicatori finanziari

Gli indicatori finanziari di Eurofly unitamente alla capitalizzazione societaria ante e post Aumento di Capitale, al controvalore dell'Offerta Globale e della Green shoe calcolati sulla base del Prezzo Massimo sono quelli risultanti dalla corrispondente colonna della tabella sopra riportata.

Stima del ricavato dell'Offerta Globale

Il ricavato massimo stimato derivante dall'Aumento di Capitale (n. 5.900.000 di Azioni) calcolato sulla base del Prezzo Massimo, al netto delle commissioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per il Collocamento Istituzionale di competenza di Eurofly, è pari ad **Euro 40,4 milioni** e nel caso di esercizio integrale della Green shoe è pari ad **Euro 46,6 milioni**. La stima del controvalore massimo complessivo derivante dall'Offerta Globale al netto delle commissioni, tenuto quindi conto anche delle Azioni offerte dall'Azionista Venditore, calcolato sulla base del Prezzo Massimo, è pari ad **Euro 43,2 milioni** e, nel caso di esercizio integrale della Green shoe, è pari ad **Euro 49,3 milioni**.

ALTRE COMUNICAZIONI

A parziale integrazione di quanto indicato nel Prospetto Informativo, alla Sezione IV, Capitolo 4, Paragrafo 4.11 nella parte relativa alle "Plusvalenze realizzate nell'esercizio d'impresa", si segnala che in data 3 dicembre 2005 è entrata in vigore la legge n. 248 del 2 dicembre 2005 che ha convertito in legge, con modificazioni, il decreto legge 30 settembre 2005, n. 203. La suddetta legge reca modifiche sul trattamento fiscale delle plusvalenze realizzate nell'esercizio di impresa. Il primo comma, lett. b) dell'art. 5 della legge in questione modifica l'art. 87 del nuovo TUIR e dispone che le plusvalenze realizzate per la cessione di azioni detenute per almeno 18 mesi pieni sono esenti IRES nelle misure di seguito riportate.

Data di realizzo	Quota esente	Quota imponibile	Ires effettiva
Fino al 03-10-2005	100%	0%	0%
Dal 04-10-2005 al 02-12-2005	95%	5%	1,65%
Dal 03-12-2005 al 31-12-2006	91%	9%	2,97%
Dal 01-01-2007	84%	16%	5,28%

Resta ferma l'indeducibilità delle minusvalenze realizzate sulle partecipazioni possedute per un periodo minimo di dodici mesi.

Non si segnalano modifiche, invece, alla disciplina riguardante le plusvalenze e le minusvalenze da realizzo di partecipazioni possedute da persone fisiche. La Società non ritiene che le modifiche introdotte con la legge n. 248 del 2 dicembre 2005, rispetto a quanto riportato nel Prospetto Informativo alla Sezione IV, Capitolo 4, Paragrafo 4.11 nella parte relativa alle "Plusvalenze realizzate nell'esercizio d'impresa", possano influire significativamente sulla valutazione dei prodotti finanziari oggetto della sollecitazione.

Milano, 10 dicembre 2005

CENTROBANCA
la Banca per l'Impresa
gruppo BNP-Paribas

Joint Global Coordinator
Responsabile del Collocamento e Sponsor

Banca Profilo

Joint Global Coordinator

BANCA GENERALI

Joint Lead Manager
del Collocamento Istituzionale

COLLINS STEWART

Joint Lead Manager
del Collocamento Istituzionale

Eurofly S.p.A. Sede legale in Milano, Via Ettore Bugatti 15
Capitale sociale Euro 7.065.302 i.v.
C.F. e numero di iscrizione
al Registro delle Imprese di Milano: 05763070017
Soggetta all'attività di direzione
e coordinamento di Spinaker Luxembourg S.A.