

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



Avviso di avvenuta pubblicazione del Prospetto Informativo

IL PROSPETTO INFORMATIVO È STATO DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 7 DICEMBRE 2005, A SEGUITO DI NULLA OSTA COMUNICATO CON NOTA N. 58083/99 DEL 6 DICEMBRE 2005.

L'ACCOMPIIMENTO DEL PROSPETTO INFORMATIVO NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'INVESTIMENTO PROPOSTO E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE ALLO STESSO RELATIVI. I TERMINI UTILIZZATI CON LA LETTERA MAUSCOLA NON ESPRESSAMENTE DEFINITI IN QUESTO AVVISO SONO UTILIZZATI CON IL MEDESIMO SIGNIFICATO AD ESSI RISPETTIVAMENTE ATTRIBUITO NEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1. FATTORI DI RISCHIO

L'OPERAZIONE DESCRITTA NEL PROSPETTO INFORMATIVO PRESENTA ELEMENTI DI RISCHIO TIPICI DI UN INVESTIMENTO IN AZIONI. AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A VALUTARE LE GLI SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI A EUROFLY S.P.A. ("EUROFLY", LA "SOCIETÀ" O L'"EMITTENTE"), AL MERCATO IN CUI ESSA OPERA, ALL'OFFERTA GLOBALE E AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE. I FATTORI DI RISCHIO DI SEGUITO DESCRITTI DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PROSPETTO INFORMATIVO.

I RINVII ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI E AI PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI E AI PARAGRAFI DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

A) RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE

1. INDICAZIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ NELL'ULTIMO TRIENNIO E SUI PREVEDIBILI RISULTATI DEL CORRENTE E DEL PROSSIMO ESERCIZIO

LA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2002 HA REALIZZATO UNA PERDITA NETTA PARI A 6,0 MILIONI DI EURO, NONOSTANTE PROVENTI STRAORDINARI NETTI PARI A CIRCA EURO 9,7 MILIONI (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 9, PARAGRAFO 9.2.2.11). A FRONTE DELLE NECESSITÀ DI CAPITALIZZAZIONE DETERMINATE DA TALE PERDITA, LA RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2002 RIPORTAVA IL RICHIAMO DELL'INFORMATIVA FORNITA DAGLI AMMINISTRATORI NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE CIRCA IL FATTO CHE "LA COMPAGNIA HA SOSTENUTO NELL'ESERCIZIO, COSÌ COME NEI PRECEDENTI, RILEVANTI PERDITE CHE IN PASSATO SONO STATE SISTEMATICAMENTE RIPIANATE DALL'AZIONISTA. LA RELAZIONE SULLA GESTIONE ILLUSTRATA I PIANI E LE AZIONI SUI QUALI GLI AMMINISTRATORI CONTANO AL FINE DI CONSEGUIRE PER IL 2003 UNA SOSTANZIALE RIDUZIONE DELLA PERDITA RILEVATA NEL 2002...".

NELL'ESERCIZIO 2003 LA SOCIETÀ HA REALIZZATO UN UTILE PARI A 2,7 MILIONI DI EURO IN PRESENZA DI PROVENTI STRAORDINARI PARI A CIRCA EURO 1,4 MILIONI, E NELL'ESERCIZIO 2004 UN UTILE PARI A 6,8 MILIONI DI EURO IN PRESENZA DI PROVENTI STRAORDINARI NETTI PARI A CIRCA EURO 2,2 MILIONI (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 9, PARAGRAFO 9.2.2.11).

IL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2005 PRESENTA UNA PERDITA OPERATIVA (EBIT) DI 5,1 MILIONI DI EURO E, NONOSTANTE IL REALIZZO DI UNA PLUSVALENZA DI 1,6 MILIONI DI EURO (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 9, PARAGRAFO 9.2.3.), UNA PERDITA NETTA DI 3,3 MILIONI DI EURO, MENTRE I RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ AL 30 SETTEMBRE 2005 PRESENTANO UN RISULTATO OPERATIVO (EBIT) POSITIVO PAR 2,1 MILIONI DI EURO E UN RISULTATO NETTO DI 0,0 MILIONI DI EURO, IN PRESENZA DI PROVENTI STRAORDINARI NETTI PARI A CIRCA EURO 2,2 MILIONI. TALI RISULTATI SONO LARGAMENTE DOVUTI ALLA STAGIONALITÀ CARATTERISTICA DELL'ATTIVITÀ SVOLTA, PER CUI GRAN PARTE DEL MARGINE OPERATIVO SI REALIZZA NEL CORSO DEL TERZO TRIMESTRE.

INOLTRE, SE DA UN LATO IL RISULTATO NEGATIVO DEL PRIMO SEMESTRE È STATO INFLUENZATO DALL'EVENTO STRAORDINARIO RELATIVO ALLO TSUNAMI (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.3), CHE HA INCISO NEGATIVAMENTE SUI VOLI DI LUNGO RAGGIO VERSO LE MALDIVE DURANTE I PRIMI MESI DELL'ANNO COMPORTANDO UN IMPATTO NEGATIVO SUL RISULTATO OPERATIVO DI 2,4 MILIONI DI EURO, DALL'ALTRO LATO IL RISULTATO DEL TERZO TRIMESTRE È STATO NEGATIVAMENTE INFLUENZATO DALL'ATTENTATO DEL 23 LUGLIO A SHARM EL SHEIKH (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.3), CHE HA INCISO E INCIDERÀ NEGATIVAMENTE SUI VOLI VERSO TALE DESTINAZIONE, LA PIÙ IMPORTANTE DELLA COMPAGNIA NEL MEDIO RAGGIO. A CAUSA PRINCIPALMENTE DI QUESTI DUE EVENTI STRAORDINARI E DEGLI URGANI CHE HANNO INTERESSATO LE AREE CARIBICHE NEI MESI DI SETTEMBRE E OTTOBRE 2005, EUROFLY RITIENE DI CHIUDERE L'ESERCIZIO IN CORSO, SEPPUR CON UN EBITDA POSITIVO, CON UN RISULTATO NETTO NEGATIVO (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 12).

SULLA BASE DELLE INFORMAZIONI ATTUALMENTE IN SUO POSSESSO, LA SOCIETÀ STIMA CHE, IN ASSENZA DI EVENTI STRAORDINARI NEGATIVI, L'EBITDA DELL'ESERCIZIO 2006 SI MANTERRÀ POSITIVO, MENTRE NON È POSSIBILE FORMULARE PREVISIONI IN MERITO AL RISULTATO NETTO DEL PREDETO ESERCIZIO.

2. INDICAZIONI SULLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E SUL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO IN CORSO

LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI EUROFLY AL 30 SETTEMBRE 2005 È NEGATIVA PER EURO 12,4 MILIONI, IN PEGGIORAMENTO RISPETTO AL 30 GIUGNO 2005 DI EURO 4,4 MILIONI E DI EURO 17,2 MILIONI RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2004. ALLA DATA DEL 30 SETTEMBRE 2005, LA SOCIETÀ UTILIZZAVA CIRCA L' 87,3% DELLE LINEE DI FIDO PER CASSA COMPLESSIVAMENTE ACCORDATE (PARI A EURO 24,550 MIGLIAIA).

L'INCREMENTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA È STATO DETERMINATO PRINCIPALMENTE DALL'AUMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CHE, PUR RIMANENDO NEGATIVO, SI È RIDOTTO A CAUSA DEI SEGUENTI FATTORI: UN INCREMENTO DELL'ESPOSIZIONE VERSO IL MINISTERO DELLA DIFESA PER L'ATTIVITÀ DI TRASPORTO DELLE TERZE (CHE HA TEMPI DI INCASSO DILAZIONATI RISPETTO ALLE USUALI CONDIZIONI CONTRATTUALI IN ESSERE CON I TOUR OPERATOR), ED UN RALLENTAMENTO DEI PAGAMENTI DA PARTE DEI CLIENTI TOUR OPERATOR, CHE HANNO RISENTITO DELLA DIFFICILE STAGIONE DELL'INDUSTRIA DEL TURISMO CAUSATI DAI CITATI EVENTI STRAORDINARI (TSUNAMI, ATTENTATO A SHARM EL SHEIKH E URGANI DELL'AREA CARIBICA). A CIÒ SI È AGGIUNTA UNA LIEVE E GENERALIZZATA RIDUZIONE DEI TEMPI DI PAGAMENTO DEI FORNITORI. AL 30 SETTEMBRE 2005 I CREDITI SCADUTI DA 120 GIORNI ERANO PARI A CIRCA 15,8 MILIONI DI EURO (AL LORO DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI COMPLESSIVO DI CIRCA EURO 5,5 MILIONI), DI CUI CIRCA 4,5 MILIONI DI EURO VERSO IL MINISTERO DELLA DIFESA.

ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO LE LINEE DI FIDO PER CASSA ACCORDATE SONO STATE INCREMENTATE A EURO 25.550 MIGLIAIA. INOLTRE SA BANCA PROFILO CHE CENTROBANCA SI SONO IMPEGNATE A METTERE A DISPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ UNA LINEA DI CREDITO C.D. STAND BY, CIASCUNA DELL'IMPORTO DI EURO 2.500 MIGLIAIA (E COSÌ PER COMPLESSI EURO 5.000 MIGLIAIA), CON SCADENZA 18 MESI MENO UN GIORNO E RIMORSIBILE A SCADENZA. INFINE, IN DATA 21 NOVEMBRE 2005 SPINNAKER LUXEMBOURG HA EROGATO A FAVORE DELLA SOCIETÀ UN FINANZIAMENTO INFRUTTERIFERO DI EURO 4.500 MIGLIAIA DELLA DURATA DI 24 MESI, RIMORSIBILE A SCADENZA, A FRONTE DELLE ESIGENZE FINANZIARIE MANIFESTATESI NEL MESE DI OTTOBRE 2005, PREVALENTEMENTE LEGATE AI PAGAMENTI DEGLI ACCIPI (PER EURO 3.744 MIGLIAIA) RELATIVI AI CONTRATTI AVENUTI AD OGGETTO L'INGRESSO IN FLOTTA DI NUOVI AEROMOBILI A330 E A350.

ALLA LUCE DEGLI ELEMENTI ILLUSTRATI AL PARAGRAFO PRECEDENTE, LA PERCENTUALE DI UTILIZZO DEGLI AFFIDAMENTI PER CASSA ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO SI È RIDOTTA SIGNIFICATIVAMENTE. LA SOCIETÀ STIMA CHE LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 OTTOBRE 2005 SI SIA ULTERIORMENTE INCREMENTATA NELL'ORDINE DI CIRCA EURO 4 MILIONI, IN LARGHISSIMA PARTE A CAUSA DEL PAGAMENTO DEGLI ACCIPI (PER EURO 3.744 MIGLIAIA) RELATIVI AI CONTRATTI AVENUTI AD OGGETTO L'INGRESSO IN FLOTTA DEI NUOVI AEROMOBILI A330 E A350. RIGUARDATO ALL'EVOLUZIONE FINO A FINE ESERCIZIO, ANCORCHÉ, PER VIA DELLA STAGIONALITÀ, USUALMENTE LA GESTIONE NEL PERIODO DA NOVEMBRE A FINE DICEMBRE ASSORBA LIQUIDITÀ, EUROFLY RITIENE DI POTER CONCLUDERE L'ESERCIZIO CON UNA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA SIGNIFICATIVAMENTE MIGLIORE RISPETTO AL 30 SETTEMBRE. CIÒ PER EFFETTO (I) DELLA CESSIONE FACTORING PRO SOLUTO A UNICREDIT FACTORING S.P.A. DI CIRCA EURO 11.601MIGLIAIA DI CREDITI VERSO IL MINISTERO DELLA DIFESA, (II) DELL'EROGAZIONE DEL CITO FINANZIAMENTO INFRUTTERIFERO DA PARTE DI SPINNAKER LUXEMBOURG, E (III) DELLA GRADUALE NORMALIZZAZIONE DEI PAGAMENTI DA PARTE DEI CLIENTI TOUR OPERATOR. PER UN'ANALISI PIÙ DETTAGLIATA SI RINVIA ALLA SEZIONE III, CAPITOLO 12 E ALLA SEZIONE IV, CAPITOLO 3, PARAGRAFO 3.1.

3. RISCHI CONNESSI ALL'IMPORTANZA DI FIGURE CHIAVE E DI PERSONALE SPECIALIZZATO

LA SOCIETÀ DIPENDE IN MISURA SIGNIFICATIVA DA TALIUNE FIGURE CHIAVE, TRA CUI L'AMMINISTRATORE DELEGATO, COMANDANTE AUGUSTO ANGOILETTI, CHE NEL CORSO DEGLI ULTIMI 4 ANNI HA CONTRIBUITO IN MODO ALTAMENTE SIGNIFICATIVO AL RILANCIO E ALLO SVILUPPO DELLE ATTIVITÀ DELLA STIVA. QUALORA IL RAPPORTO TRA LA SOCIETÀ E L'AMMINISTRATORE DELEGATO DOVESSE INTERRUPEVERSI PER QUALSIASI MOTIVO, NON CI SONO GARANZIE CHE LA SOCIETÀ SIA NELLE CONDIZIONI DI SOSTITUIRLO TEMPESTIVAMENTE CON FIGURE IDONEE AD ASSICURARE, NEL BREVE PERIODO, IL MEDESIMO APPORTO, CON LA CONSEGUENZA CHE LA SOCIETÀ POTREBBE RISSENTIRNE NEGATIVAMENTE. OLTRE AL COMANDANTE AUGUSTO ANGOILETTI VI SONO POI ALTRE FIGURE CHIAVE ALL'INTERNO DELLA SOCIETÀ CHE HANNO CONTRIBUITO E CONTRIBUISCONO AL SUO SVILUPPO. ANCORCHÉ LA SOCIETÀ RITIENGA DI ESSERSI DOTATA DI UNA STRUTTURA OPERATIVA E DIRIGENZIALE CAPACE DI ASSICURARE LA CONTINUITÀ NELLA GESTIONE DEGLI AFFARI, ANCHE NEL CASO IN CUI UNA DI QUESTE FIGURE CHIAVE DOVESSE INTERRUPEVERE IL PROPRIO RAPPORTO NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE DA TALE INTERRUZIONE POSSANO DERIVARE, SOPRATTUTTO NEL BREVE PERIODO, EVENTUALI CONSEGUENZE NEGATIVE.

PER UNA ANALISI PIÙ DETTAGLIATA SI RINVIA ALLA SEZIONE III, CAPITOLO 14, PARAGRAFI 14.1.1., 14.1.4 E 14.2.

4. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA UN LIMITATO NUMERO DI CLIENTI

ADA OGGI, NELL'ESERCIZIO DELLA PROPRIA ATTIVITÀ, LA SOCIETÀ SI RIVOLVE PREVALENTEMENTE AI PRINCIPALI TOUR OPERATOR. NELL'ESERCIZIO 2004 I PRIMI CINQUE CLIENTI HANNO RAPPRESENTATO COMPLESSIVAMENTE IL 46,2% DEI RICAVI ED IL 53,7% DEI CREDITI VERSO CLIENTI DELLA COMPAGNIA, MENTRE IL SINGOLO CLIENTE PIÙ IMPORTANTE, TOREMA TOUR, HA RAPPRESENTATO IL 19,8% DEI RICAVI ED IL 9,4% DEI CREDITI VERSO CLIENTI DELLA COMPAGNIA. NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2005 I PRIMI CINQUE CLIENTI HANNO RAPPRESENTATO COMPLESSIVAMENTE IL 43,0% DEI RICAVI ED IL 60,9% DEI CREDITI VERSO CLIENTI DELLA COMPAGNIA, MENTRE IL SINGOLO CLIENTE PIÙ IMPORTANTE, TOREMA TOUR, HA RAPPRESENTATO IL 21,4% DEI RICAVI ED IL 21,7% DEI CREDITI VERSO CLIENTI DELLA COMPAGNIA. SI SEGNA LA NOTRE CHE IL MINISTERO DELLA DIFESA HA RAPPRESENTATO IL 4,5% DEI RICAVI DEI PRIMI 9 MESI E IL 28,9% DEI CREDITI VERSO CLIENTI. SEBENE LA SOCIETÀ STA ATTUANDO DELLE POLITICHE VOLTE A RIDURRE LA CONCENTRAZIONE DEL PROPRIO VOLUME D'AFFARI, NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE IL VENIR MENO DELLE RELAZIONI COMMERCIALI CON ALCUNI DEI CLIENTI PIÙ IMPORTANTI OVERTO IL MANIFESTARSI DI DIFFICOLTÀ NELL'INCASSO DEI CREDITI VERSO QUESTI ULTIMI POSSA INCIDERE NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DELLA SOCIETÀ.

PER UNA ANALISI PIÙ DETTAGLIATA SI RINVIA ALLA SEZIONE III, CAPITOLO 17, PARAGRAFO 17.1.

5. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON IL PERSONALE

L'ATTIVITÀ DI TRASPORTO AEREO PUÒ RISENTIRNE SIGNIFICATIVAMENTE DI ASTENSIONI DAL LAVORO O ALTRE MANIFESTAZIONI DI CONFLITTUALITÀ CHE POSSONO DETERMINARE INTERRUZIONI DI SERVIZI O DISSERVIZI. IL SETTORE È STORICAMENTE SOGGETTO A RIPETUTI PERIODI DI TENSIONE SINDACALE. BENCHÉ NEGLI ULTIMI ANNI EUROFLY NON ABBA SUBITO SIGNIFICATIVI SCIOPERI O ALTRE FORME DI CONFLITTUALITÀ, NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE NEL FUTURO POSSANO VERIFICARSI INTERRUZIONI DEI SERVIZI DELLA COMPAGNIA CAUSATI DA AGITAZIONI DI CARATTERE SINDACALE CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATIVI SULLA ATTIVITÀ OPERATIVA E SUI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ, ANCHE IN CONNESSIONE CON IL RINVIO DEI CONTRATTI COLLETTIVI APPLICATI IN EUROPEY CHE ANDRANNO A SCADENZA ALLA FINE DEL CORRENTE ANNO.

6. AVVIO DI UNA NUOVA ATTIVITÀ CON AEROMOBILE "ALL BUSINESS"

LA SOCIETÀ HA RECENTEMENTE ACQUISTO IN LEASING FINANZIARIO DA LOCAT S.P.A. UN AEROMOBILE AIRBUS A319 CJ/LR, PREDISPOSTO PER TRASPORTARE 48 PASSEGGERI UNICAMENTE IN ALLESTIMENTO BUSINESS (PER MAGGIORI DETTAGLI CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.1.1.2). TALI CARATTERISTICHE POTREBBERO RENDERE PIÙ DIFFICILE IN FUTURO DISMETTERE TALE AEREO O CEDERLO IN LOCAZIONE OPERATIVA AD ALTRI

VETTORI. CON TALE VELIVOLO EUROFLY INTENDE AVVIARE UN COLLEGAMENTO TRA MILANO E NEW YORK (USA) ESCLUSIVAMENTE DEDICATO ALLA CLIENTELA BUSINESS. UN SIMILE PROGETTO PRESENTA ASPETTI DIFFERENTI, PARTICOLARMENTE PER QUANTO RIGUARDA I PROFILI COMMERCIALI, DALL'ATTIVITÀ DI TRASPORTO AEREO CHARTER E DI LINEA SVOLTA FINO AD ORA DALLA COMPAGNIA, TALI DA IMPLICARE I RISCHI TIPICI DI UN'ATTIVITÀ IN FASE DI AVVIO; ATTIVITÀ CHE A GIUDIZIO DELLA SOCIETÀ INCIDERÀ COMUNQUE IN MISURA NEGATIVA SUL RISULTATO DI EBITDA DELL'ESERCIZIO 2006.

7. DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI

CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO (31 DICEMBRE 2004) LA SOCIETÀ HA DISTRIBUITO IL 73% CIRCA DELL'UTILE CORRISPONDENDO UN DIVIDENDO DI EURO 5 MILIONI. NON VI È CERTENZA CHE IN FUTURO LA SOCIETÀ PROCEDA ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI SUGLI UTILI CONSEGUITI.

8. RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA E PREVISIONALI

IL PROSPETTO INFORMATIVO CONTIENE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA E STIME DI EUROFLY QUALI, AD ESEMPIO, QUELLE RIPORTATE IN TEMI DI POSIZIONAMENTO COMPETITIVO E IN TEMI DI SINCRONIA DELLE CARATTERISTICHE DEL SETTORE DI ATTIVITÀ (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6). TALI DICHIARAZIONI E STIME SONO FORMULATE DALLA SOCIETÀ SULLA BASE DELLA SPECIFICA CONOSCENZA DEL SETTORE DI APPARTENENZA, DEI DATI DISPONIBILI E DELLA PROPRIA ESPERIENZA. IL PROSPETTO INFORMATIVO CONTIENE INOLTRE DICHIARAZIONI DI CARATTERE PREVISIONALE CIRCA I RISULTATI DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CORRENTE (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 12.). NON È POSSIBILE GARANTIRE CHE TALI DICHIARAZIONI E PREVISIONI POSSANO ESSERE MANTENUTE O CONFERMATE. LE CARATTERISTICHE DEL SETTORE DI ATTIVITÀ E I RISULTATI DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CORRENTE POTREBBERO DIFFERIRE DA QUELLI IPOTIZZATI IN TALI DICHIARAZIONI A CAUSA DI EVENTI NON O IGNOTI, INCERTEZZE ED ALTRI FATTORI ENUNCIATI, FRA L'ALTRO, NELLA PRESENTE SEZIONE.

B) RISCHI RELATIVI AL MERCATO IN CUI OPERA LA SOCIETÀ'

1. RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DELL'ECONOMIA.

LA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO, IN MISURA ANCORA PIÙ MARCATA NEL SETTORE IN CUI OPERA LA SOCIETÀ, È SIGNIFICATIVAMENTE CORRELATA ALL'ANDAMENTO DELL'ECONOMIA. IN PASSATO SI È INFATTI OSSERVATO COME I RISULTATI DELLE COMPAGNIE AEREE SIANO STATI SPESSO INFLUENZATI, IN TERMINI DI INCREMENTO DI PASSEGGERI, DI ORE VOLATE E DI RICAVI, DALL'ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI. NON PUÒ PERTANTO ESCLUDERSI CHE IL PERDURARE O L'AGGRAVARSI DELLA ATTUALE SFAVOREVOLE CONGIUNTURA ECONOMICA A LIVELLO DOMESTICO E/O INTERNAZIONALE, O, PIÙ IN GENERALE, UNA DIMINUZIONE DELLA PROPENSIONE ALLA SPESA DA PARTE DEI CONSUMATORI POSSANO COMPORTARE UNA CONTRAZIONE NELLA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO OVERTO RALLENTAMENTO LA CRESCITA DETERMINANDO EFFETTI ECONOMICI E FINANZIARI NEGATIVI PER LA SOCIETÀ; EFFETTI NEGATIVI CHE POTREBBERO INOLTRE MANIFESTARSI IN CONSIDERAZIONE DEL FATTO CHE NORMALMENTE, IN PERIODI DI SFAVOREVOLE CONGIUNTURA ECONOMICA, SI REGISTRA UN GENERALE RALLENTAMENTO NEI TEMPI DI PAGAMENTO DA PARTE DEI CLIENTI TOUR OPERATOR.

2. RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DEL COSTO DEL CARBURANTE, AI TASSI DI CAMBIO E DI INTERESSE

IL COSTO DEL CARBURANTE, CHE È LEGATO ALL'ANDAMENTO DEL PREZZO DEL PETROLIO E ALLE DINAMICHE DEI MERCATI INTERNAZIONALI, HA INCISO NEL PRIMO SEMESTRE DEL CORRENTE ESERCIZIO PER CIRCA IL 2,6% DEI RICAVI DELLA SOCIETÀ (17,5% NELL'ESERCIZIO 2002, 18,4% NELL'ESERCIZIO 2003 E 22,1% NELL'ESERCIZIO 2004). I CONTRATTI CHE EUROFLY STIPULA CON I TOUR OPERATOR PREVEDONO LA POSSIBILITÀ DI ADEGUARE I PREZZI CONCORDATI IN FUNZIONE DEL PREZZO DEL CARBURANTE E DEL CAMBIO EURO/USD AL MOMENTO DEL VOLO. TUTTAVIA TALE CLAUSOLA FORNISCE UNA FORMA DI COPERTURA IMPERFETTA. I CONTRATTI CON I TOUR OPERATOR, INFATTI, SONO STIPULATI CON CIRCA SEI MESI DI ANTICIPO RISPETTO ALL'EFFETTUAZIONE DEI VOLI E PREVEDONO, OLTRE A DELLE FRANCHIGIE, UN ADEGUAMENTO MASSIMO PARI AL 10% DEL VALORE DEI PACCHETTI NEI QUALI IL VOLO È INCLUSO E MODALITÀ TECNICHE DI CALCOLO CHE DETERMINANO UN SCOSTAMENTO TEMPORALE TRA L'APPLICAZIONE DEGLI ADEGUAMENTI E LA VARIAZIONE DEI PREZZI E/O DEI TASSI DI CAMBIO. LA COMPAGNIA È PERTANTO SOGGETTA AI RISCHI DERIVANTI DALLE FLUTTUAZIONI DI TALI FATTORI PER LA PARTE NON COPERTA CONTRATTUALMENTE. INOLTRE, NELL'AMBITO DEI LIMITI CONTRATTUALI SOPRA INDICATI, TRASFERIMENTO DEL RISCHIO DELL'INCREMENTO DEL CARBURANTE E/O DEI TASSI SUI CORRISPETTIVI APPLICATI AI CLIENTI TOUR OPERATOR NON VIENE EFFETTUATO AUTOMATICAMENTE, BENSÌ TENENDO IN CONSIDERAZIONE ANCHE RAGIONI DI OPPORTUNITÀ COMMERCIALE E IL COMPORTAMENTO DELLE COMPAGNIE AEREE CONCORRENTI (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.1.1.6.1 E CAPITOLO 9, PARAGRAFO 9.2.2.3). FINO AD OGGI NON È COMUNQUE STATA PRASSI DELLA COMPAGNIA FORNIRE IN ESSERE ALTRE COPERTURE SUL PREZZO DEL CARBURANTE, IN PARTICOLARE CON STRUMENTI DERIVATI, RITENENDO CHE TALE RISCHIO RIENTRI NELLA NORMALE DINAMICA DELL'ATTIVITÀ.

INOLTRE EUROFLY REALIZZA PARTE DEI SUOI RICAVI E SOSTIENE PARTE DEI SUOI COSTI IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO, PRINCIPALMENTE DOLLARI STATUNITENSI. ANCHE PER TALI COMPONENTI POSITIVE E NEGATIVE DI REDDITO ESISTE E SOTTOPOSTA AL RISCHIO DI FLUTTUAZIONE DELLA VALUTA. IN PARTICOLARE, AL 30 GIUGNO 2005 L'AMBITO DEI DEBITI E CREDITI IN VALUTA ERA PARI RISPETTIVAMENTE AL 7% E 18,2% DEI DEBITI E CREDITI TOTALI. ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2005 LA SOCIETÀ AVEVA IN ESSECE CON BANCA PROFILO CONTRATTI DI ACQUISTO DI VALUTA A TERMINE CHE COPRIVANO INTEGRALMENTE L'ESPOSIZIONE VALUTARIA A QUELLA DATA. ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO LA SOCIETÀ HA IN ESSERE CON BANCA PROFILO, A COPERTURA DALLA FLUTTUAZIONE DEL RISCHIO DI CAMBIO, CONTRATTI DI ACQUISTO DI VALUTA A TERMINE PER UN CONTROVALORE COMPLESSIVO PARI A USD 10.500 MIGLIAIA CHE, TUTTAVIA, POTREBBERO RISULTARE NON ADEGUATI A COPRIRE INTEGRALMENTE L'ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AL RISCHIO DI CAMBIO (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 20, PARAGRAFO 20.9). INFINE ALCUNE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE DELLA SOCIETÀ SONO A TASSO VARIABILE, COSÌ COME È VARIABILE IL TASSO DI RIFERIMENTO IN ALCUNI CONTRATTI DI LOCAZIONE OPERATIVA E NEL CONTRATTO DI LOCAZIONE FINANZIARIA: PER TALI COMPONENTI EUROFLY È SOTTOPOSTA AL RISCHIO DI VARIAZIONE DEL TASSO DI INTERESSE. NON SI PUÒ PERTANTO ESCLUDERE CHE L'EVENTUALE INCREMENTO DEL COSTO DEL CARBURANTE, EVENTUALI FLUTTUAZIONI SUI CAMBI O VARIAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE, POSSANO INCIDERE NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DELLA SOCIETÀ.

3. RISCHI CONNESSI AD ATTENTATI, ALL'INSORGENZA DI CONFLITTI BELLICI O DI INSURREZIONI

LA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO, SPECIE NEL SETTORE IN CUI OPERA LA SOCIETÀ, RISENTE ANCHE DEGLI ACCADIMENTI A LIVELLO GEOPOLITICO E, IN PARTICOLARE, DELLA POSSIBILITÀ CHE SIANO PERPETRATI, O ANCHE SOLO MINACCIATI, ATTI TERRORISTICI NEI CONFRONTI DI PERSONE, COSE O STRUTTURE O CHE POSSANO INSORGERE CONFLITTI BELLICI O INSURREZIONI DI VARIA NATURA NEI SINGOLI PAESI O A LIVELLO INTERNAZIONALE. NON PUÒ PERTANTO ESCLUDERSI CHE IL PERDURARE O L'AGGRAVARSI DELLA ATTUALE SITUAZIONE POLITICA A LIVELLO INTERNAZIONALE SIA IN GRADO DI COMPORTARE UN MUTAMENTO NELLE ABITUDINI DEI CONSUMATORI E, CONSEGUENTEMENTE, COMPORTARE UNA CONTRAZIONE DELLA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO CON EFFETTI ECONOMICI E FINANZIARI NEGATIVI PER LA SOCIETÀ. (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.3). CON RIFERIMENTO ALL'ATTENTATO DI SHARM EL SHEIKH DEL LUGLIO 2005, LA SOCIETÀ STIMA CHE TALE EVENTO ABBA AVUTO UN IMPATTO STRAORDINARIO NEGATIVO SUI RISULTATI OPERATIVI AL 30 SETTEMBRE 2005 PER UN IMPORTO PARI A EURO 2,5 MILIONI.

4. RISCHI CONNESSI A CALAMITÀ NATURALI O EPIDEMIE

IL VERIFICARSI DI CALAMITÀ NATURALI O EPIDEMIE, SPECIALMENTE IN LUOGHI CHE, PER IL LORO PARTICOLARE RILIEVO TURISTICO, SONO OGGETTO DI UNA RILEVANTE DOMANDA DI TRASPORTO AEREO, PUÒ DETERMINARE, IN GENERE NEL BREVE-MEDIO PERIODO (LA SECONDA DELLA GRADITÀ DEGLI ACCADIMENTI), UNA SIGNIFICATIVA CONTRAZIONE DELLA PREDETTA DOMANDA DA PARTE DEI CONSUMATORI. NON PUÒ PERTANTO ESCLUDERSI CHE IL MANIFESTARSI DI SIMILI EVENTI SIA IN GRADO DI COMPORTARE, NEL BREVE-MEDIO PERIODO, UNA CONTRAZIONE DELLA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO CON CONSEGUENTI EFFETTI ECONOMICI E FINANZIARI NEGATIVI PER LA SOCIETÀ (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.3). CON RIFERIMENTO ALLA TRAGEDIA DELLO TSUNAMI VERIFICATOSI NEL DICEMBRE 2004 NELL'OCEANO INDIANO, LA SOCIETÀ STIMA CHE TALE EVENTO ABBA AVUTO UN IMPATTO STRAORDINARIO NEGATIVO SUI RISULTATI OPERATIVI AL 30 SETTEMBRE 2005 PER UN IMPORTO PARI A EURO 2,4 MILIONI.

5. RISCHI CONNESSI ALLA STAGIONALITÀ DELLA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO

LA DOMANDA DI TRASPORTO AEREO, CON MAGGIOR RILIEVO NEL SEGMENTO DEI VOLI INTERNAZIONALI PER VACANZA, È TIPICAMENTE CARATTERIZZATA DA FENOMENI DI STAGIONALITÀ CHE DETERMINANO UNA CONTRAZIONE DELLA DOMANDA IN TALUNI PERIODI DELL'ANNO. IN PARTICOLARE, EUROFLY HA UN PICCO DI ATTIVITÀ DI TRASPORTO CONCENTRATO NEL TERZO TRIMESTRE DELL'ANNO, MENTRE I PERIODI DI MINOR ATTIVITÀ SONO RAPPRESENTATI DAL SECONDO E QUARTO TRIMESTRE. CONSEGUENTEMENTE, LA DISTRIBUZIONE DEI COSTI E RICAVI OPERATIVI RIFLETTE IL SUDDETTO ANDAMENTO, MENTRE LA MARGINALITÀ È CONCENTRATA PREVALENTEMENTE NEL TERZO TRIMESTRE, IN CUI SI BENEFICIA DI UN MAGGIOR ASSORBIMENTO DEI COSTI DI STRUTTURA. ANCHE LA POSIZIONE FINANZIARIA È INFLUENZATA DALLA STAGIONALITÀ PER EFFETTO DELL'ANDAMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO CHE È – IN CONDIZIONI ORDINARIE – STRETTAMENTE CORRELATO ALLA DINAMICA DEI COSTI E RICAVI OPERATIVI. IL PEGGIORAMENTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA RILEVATO NEL TERZO TRIMESTRE 2005 È, INVECE, DOVUTO ALL'IMPATTO CONTINGENTE DELL'ATTENTATO DI SHARM EL SHEIKH E DEGLI URGANI DELL'AREA CARIBICA CHE HANNO COMPORTATO UN GENERALE ALLUNGAMENTO DEI TEMPI DI INCASSO DA TOUR OPERATOR, CUI SI È AGGIUNTA UNA LIEVE E GENERALIZZATA RIDUZIONE DEI TEMPI DI PAGAMENTO DEI FORNITORI RISPETTO AI PERIODI PRECEDENTI. IL CONSEGUENTE PEGGIORAMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO NEGATIVO È STATO INFINE AGGIORNATO DALLA PRESENZA DEL CONTRATTO CON IL MINISTERO DELLA DIFESA CHE PREVEDE TEMPI DI INCASSO DILAZIONATI RISPETTO ALLE USUALI CONDIZIONI CONTRATTUALI IN ESSERE CON I TOUR OPERATOR. SEBENE LA SOCIETÀ RITENGA DI AVER ADOTTATO INIZIATIVE ADEGUATE PER CERCARE DI LIMITARE LE FLUTTUAZIONI DERIVANTI DALLA STAGIONALITÀ, NON PUÒ ESCLUDERSI CHE, IN FUTURO, TALE STAGIONALITÀ POSSA COMPORTARE UN MINOR UTILIZZO DEGLI AEROMOBILI E, CONSEGUENTEMENTE, INFLUENZARE NEGATIVAMENTE L'ANDAMENTO DEI RICAVI, DEI MARGINI E DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DURANTE TALI PERIODI (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.1.1.7).

7. RISCHI CONNESSI AL QUADRO COMPETITIVO

IL PROGRESSIVO PROCESSO DI LIBERALIZZAZIONE DEL TRASPORTO AEREO HA COMPORTATO UNA RIDUZIONE DELLE BARRIERE ALL'ENTRATA CONTRIBUENDO AD ACCRESCERE IL QUADRO COMPETITIVO CHE LE VRIE COMPAGNIE AEREE DEVONO AFFRONTARE IN TERMINI DI TARIFFE, DESTINAZIONI E FREQUENZE DEI VOLI. LA CONCORRENZA, OLTRE CHE DALLE SOCIETÀ OPERATIVE A LIVELLO MONDIALE, POTREBBE DERIVARE ANCHE DALLE COMPAGNIE C.D. LOW COST CHE NEGLI ULTIMI ANNI HANNO INIZIATO A SERVIRE RETTE E COLLEGAMENTI DA E PER L'ITALIA E SULLE ROTTE DOMESTICHE. ALLA CONCORRENZA TRA COMPAGNIE AEREE DEVE INOLTRE AGGIUNGERSI QUELLA TRA AEROPORTI, IN TERMINI DI CAPACITÀ ATTRATTIVA ESERCITATA SU UNA COMUNE AREA GEOGRAFICA. NON PUÒ PERTANTO ESCLUDERSI CHE ALTRE COMPAGNIE AEREE IN FUTURO POSSANO SOTTRARRE QUOTE DI MERCATO ALLA SOCIETÀ OVERTO LIMITARE I SUOI PROGRAMMI DI SVILUPPO (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.5).

7. RISCHI CONNESSI ALLA RIDUZIONE DELLE TARIFFE

L'AUMENTO DELLA CONCORRENZA COMPETITIVA NEL SETTORE DEL TRASPORTO AEREO NEL CORSO DEGLI ANNI HA IMPATTO ALLA COMPAGNIE DI EFFETTUARE UNA PROGRESSIVA RIDUZIONE DELLE TARIFFE, SOPRATTUTTO CON RIFERIMENTO ALLA CLIENTELA DI TIPO TURISTICO, CON CONSEGUENTE RIDUZIONE DEI RICAVI UNITARI PER PASSEGGERO-CHILOMETRO TRASPORTATO. TALE SITUAZIONE COMPORTA PER LE COMPAGNIE AEREE LA NECESSITÀ DI PERSEGUIRE COSTANTEMENTE PROGRAMMI DI RIDUZIONE DEI COSTI E DI RECUPERO DI PRODUTTIVITÀ AL FINE DI MANTENERE LIVELLI DI REDDITIVITÀ ADEGUATI. NON VI È GARANZIA CHE LA SOCIETÀ SIA IN GRADO DI GESTIRE EFFICACEMENTE DETTI PROGRAMMI O COMUNQUE DI FAR FRONTE IN FUTURO AD ULTERIORI RIDUZIONI GENERALIZZATE DELLE TARIFFE.

8. RISCHI CONNESSI ALLA LEVA OPERATIVA

UNA SIGNIFICATIVA PERCENTUALE DEI COSTI SOSTENUTI DALLE COMPAGNIE AEREE È RAPPRESENTATO DA COSTI FISSI (QUALI QUELLI RELATIVI A PERSONALE, CANONI PER LOCAZIONI, MANUTENZIONE DEGLI AEROMOBILI, AMMORTAMENTI, ASSICURAZIONI) NON INFLUENZATI DAL NUMERO DEI VOLI EFFETTUATI, DALL'IMPEGNO EFFETTIVO DEGLI AEROMOBILI E DAL NUMERO DEI PASSEGGERI. SEBENE LA SOCIETÀ SIA COSTANTEMENTE IMPEGNATA NEL CONTROLLO DEI COSTI, NON PUÒ ESCLUDERSI CHE EVENTUALI RIDUZIONI DELLE TARIFFE E DEL TASSO DI UTILIZZO DEGLI AEROMOBILI POSSA AVERE IMPATTI NEGATIVI SUI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 9).

9. RISCHI CONNESSI AD EVENTUALI ALFICHI DI APPROVVIGIONAMENTO DI AEROMOBILI

O AL MANCATO REPERIMENTO DEI FINANZIAMENTI NECESSARI PER L'ACQUISTO DEGLI STESSI
DATA LA CONCENTRAZIONE DEL MERCATO DEI PRODUTTORI, NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE UNA SCARSITÀ DELL'OFFERTA O UN INCREMENTO DELLA CONCORRENZA DEGLI ALTRI OPERATORI DEL SETTORE POSSA COMPORTARE DELLE DIFFICOLTÀ OVERTO MAGGIORI COSTI NELL'APPROVVIGIONAMENTO DEGLI AEROMOBILI NECESSARI A SOSTENERE LA CRESCITA DELLA SOCIETÀ (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.1.2).

LA SOCIETÀ È STATA FINORA IN GRADO DI REFERIRSE AI AEROMOBILI IN MISURA ADEGUATA A SOSTENERE LA PROPRIA ATTIVITÀ E A MANTENERE STANDARD DI QUALITÀ. INOLTRE, NEL CORSO DEL 2005 LA SOCIETÀ HA SOTTOSCRITTO TRE LETTERE DI INTENTI AVENUTE AD OGGETTO LA LOCAZIONE OPERATIVA DI DUE A330 IOI CUI UNO ENTRERÀ IN FLOTTA A PARTIRE DAL NOVEMBRE 2006 E IL SECONDO DALL'APRILE 2007 E L'ACQUISTO DI TRE A350 (LA CUI CONSEGNA È PREVISTA PER IL 2013 E IL 2014) (CFR. SEZIONE III, CAPITOLO 5, PARAGRAFO 5.2.2.). TUTTAVIA, POICHÉ LA SOCIETÀ AL MOMENTO INTENDE ACQUISIRE LA DISPONIBILITÀ DEI TRE NUOVI A350 IN LOCAZIONE OPERATIVA O FINANZIARIA E NON IN PROPRIETÀ, NON VI È GARANZIA CHE LA SOCIETÀ SIA IN GRADO DI STIPULARE I RELATIVI CONTRATTI DI LOCAZIONE IN PROSSIMITÀ DELLE DATE PREVISTE PER LA RELATIVA CONSEGNA. NON SI PUÒ PERTANTO ESCLUDERE CHE LA MANCATA SOTTOSCRIZIONE DEI PREDETTI CONTRATTI DI LOCAZIONE OPERATIVA O FINANZIARIA POSSA INFLUERE NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ O SUI SUOI PIANI DI SVILUPPO IN QUANTO CIÒ POTREBBE NON RENDERE POSSIBILE L'INTEGRALE, O ANCHE SOLO PARZIALE, RECUPERO DA PARTE DELLA SOCIETÀ DEI VERSAMENTI GIÀ EFFETTUATI A TITOLO DI DEPOSITO CAUZIONALE E/O DI ACCIPI SUL PREZZO (PARI A CIRCA USD 1 MILIONE) E DI QUELLO DOVESSERO ESSERE EFFETTUATI IN FUTURO, ED ESPORRE ALTRESÌ LA SOCIETÀ AGLI ULTERIORI RISCHI DERIVANTI D'EVENTUALE INADEMPIMENTO DEGLI IMPEGNI ASSUNTI PER L'ACQUISTO DEI TRE A350. LA SOCIETÀ RITIENE TUTTAVIA TALE EVENIENZA POCO PROBABLE, IN QUANTO A CAUSA DELLA FORTE RICHIESTA DI TALI AEROMOBILI SUL MERCATO, SAREBBE COMUNQUE POSSIBILE PER LA SOCIETÀ INDIVIDUARE DEI SOGGETTI, IN PARTICOLARE ALTRE COMPAGNIE AEREE, INTERESSATI A SUBENTRARE NEL CONTRATTO DI ACQUISIZIONE TRA EUROFLY E IL COSTRUTTORE.

10. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA SOGGETTI TERZI

L'ATTIVITÀ DI UNA COMPAGNIA AEREA È GENERALMENTE INFLUENZATA DALLA CIRCONSTANZA CHE UNA SERIE DI SERVIZI FORNITI DA SOGGETTI TERZI, QUALI AD ESEMPIO, SERVIZI DI CONTROLLO DI TRAFFICO AEREO (ATC), SOCIETÀ DI GESTIONE DEI SERVIZI AEROPORTUALI E DI ASSISTENZA A TERRA, FORNITORI DI CARBURANTE, SERVIZI PUBBLICI DI EMERGENZA E, SÌ, SIANO FORNITI CON EFFICIENZA E SENZA INTERRUZIONI. IN PASSATO PRESSO TALIUNI ACOPIERTI SI SONO VERIFICATE INTERRUZIONI DI SERVIZI (PRINCIPALMENTE DOVUTE A SCIOPERI O DISSERVIZI) CHE HANNO IMPATTO NEGATIVO SULL'ATTIVITÀ DI TRASPORTO AEREO DA PARTE DELLE COMPAGNIE. NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE, IN FUTURO, SI VERIFICHIANO NUOVAMENTE TALI INTERRUZIONI O DISSERVIZI E CHE QUESTI POSSANO PERTANTO INFLUERE NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ.

11. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE NORMATIVA

LA SOCIETÀ OPERA IN UN SETTORE REGOLATO DA UNA DISCIPLINA COMPLESSA E ARTICOLATA REGOLAMENTATA A LIVELLO INTERNAZIONALE, COMUNITARIO E NAZIONALE CHE NE CONDIZIONA L'ATTIVITÀ. POSSIBILI MODIFICHE DELLA NORMATIVA APPLICABILE POTREBBERO IMPORRE ALLA SOCIETÀ L'ADOZIONE DI STANDARD PIÙ SEVERI O CONDIZION

CANONI DI LOCALIZIONE (INCLUSIVI DEL MAXICANONE INIZIALE RILEVATO ALLA VOCE "RISCONTI ATTIVI" SECONDO I PRINCIPI CONTABILI PREVIGENTI) A FRONTE DEL DEBITO PER I CANONI DA CORRISPONDERE ALLA SOCIETÀ DI LEASING. NEl CONTO ECONOMICO, A FRONTE DEI CANONI DI LOCALIZIONE ISCRITTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI PREVIGENTI SULLA BASE DEL PRINCIPIO DI COMPETENZA TEMPORALE, SARANNO RILEVATI GLI AMMORTAMENTI DELLA FLOTTA E GLI INTERESSI PASSIVI SUL DEBITO FINANZIARIO. L'AMMORTAMENTO DELL'IROROMOBILE SARÀ DETERMINATO - SULLA BASE DELL'APPROCCIO PER COMPONENTI - AMMORTIZZANDO I MOTORI IN 6 ANNI E LE COMPONENTI DELLA CELLULA IN 25 ANNI;

- FONDI PER RISCHI ED ONERI: SULLA BASE DEI NUOVI PRINCIPI IFRS (IAS 37), I FONDI PER RISCHI ED ONERI SARANNO ISCRITTI AL VALORE ATTUALE DELLA PASSIVITÀ A FRONTE DELLA QUALE ESSI SONO STANZIATI IN BILANCIO, ALLORA IL REALIZZARSI DELLA PASSIVITÀ A FRONTE DELLA QUALE SONO ACCANTONATI NON SIA PREVEDIBILE ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO. SECONDO I PRINCIPI PREVIGENTI, NESSUNA ATTUALIZZAZIONE DELLA PASSIVITÀ VIENE RIFLESSA IN BILANCIO;

- IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (TFR): IN TUTTI AI PRINCIPI IFRS (IAS 19) IL TFR È ASSIMILABE AD UN PIANO A BENEFICIO DEFINITO LA CUI VALUTAZIONE SARÀ DETERMINATA APPLICANDO METODOLOGIE ATTUARIALI ANZICHÉ SULLA BASE DELLE PREVISIONI DELL'ART 2120 DEL CODICE CIVILE.

5. CONFLITTI DI INTERESSE DI BANCA PROFILO E CENTROBANCA

BANCA PROFILO, CHE AGISCE COME JOINT GLOBAL COORDINATOR DELL'OFFERTA GLOBALE, È IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITO DI INTERESSI IN QUANTO VANTA CREDITI DI NATURA FINANZIARIA NEI CONFRONTI DELLA SOCIETÀ. IN PARTICOLARE, L'AFFIDAMENTO ACCORDATO ALLA SOCIETÀ DA BANCA PROFILO ALLA DATA DEL 30 SETTEMBRE 2005 AMMONTAVA A EURO 15.000 MILIARIA, COMPRESIVO DI UN AFFIDAMENTO PER CASSA DI EURO 10.000 MILIARIA (RIVOCABILE IN QUALSIASI MOMENTO, AD UN TASSO DI INTERESSI PARI ALL'1,3% IN MESI MAGGIORATO DI 1 PUNTO PERCENTUALE E, SUGLI IMPORTI EXTRAIDIO, PARI ALL'EUIRO)R A 3 MESI MAGGIORATO DI 3,5 PUNTI PERCENTUALI) GARANTITO DA PEGNO SU UNA POLIZZA ASSICURATIVA E DI UN MUTUO IPOTECARIO DI EURO 5.000 MILIARIA. SI SEGNALE CHE L'AFFIDAMENTO PER CASSA DI EURO 10.000 MILIARIA E IL MUTUO IPOTECARIO PER EURO 5.000 MILIARIA NON CONTENGONO COVENANTS FINANZIARI O CLAUSOLE DI NEGATIVE PLEDGE. ALLA DATA DEL 30 SETTEMBRE 2005 L'AFFIDAMENTO PER CASSA DI EURO 10.000 MILIARIA ERA UTILIZZATO PER EURO 14.134 MILIARIA. L'APPARENTE SCONFINAMENTO DELL'AFFIDAMENTO È STATO CAUSATO DA UN'OPERAZIONE DI ACQUISTO DI DOLLARI EFFETTUATA DA EUROFLY IN DATA 30 SETTEMBRE 2005, OPERAZIONE CHE HA DETERMINATO ALLA STESSA DATA ANCHE UN SALDO ATTIVO DEL CONTO CORRENTE IN USD DI EUROFLY PRESSO BANCA PROFILO PARI A EURO 4.168 MILIARIA. COMPLESSIVAMENTE QUINDI LA POSIZIONE DI EUROFLY VERSO BANCA PROFILO AL 30 SETTEMBRE 2005 ERA PARI A EURO 9.866 MILIARIA (CONTRÒ UN AFFIDAMENTO DI EURO 10.000 MILIARIA), IN AGGIUNTA AL MUTUO, IL CUI DEBITO RESIDUO AL 30 SETTEMBRE 2005 ERA PARI A EURO 4.761 MILIARIA.

SI SEGNALE ANCHE CHE BANCA PROFILO SI È IMPEGNATA A METTERE A DISPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ UNA LINEA DI CREDITO C.D. STAND BY DELL'IMPORTO DI EURO 2.500 MILIARIA DELLA DURATA DI 18 MESI MENO UN GIORNO, RIMBORSABILE A SCADENZA.

ANALOGAMENTE, CENTROBANCA, CHE AGISCE COME JOINT GLOBAL COORDINATOR DELL'OFFERTA GLOBALE E RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, SI È IMPEGNATA A METTERE A DISPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ UNA LINEA DI CREDITO C.D. STAND BY DELL'IMPORTO DI EURO 2.500 MILIARIA DELLA DURATA DI 18 MESI MENO UN GIORNO, RIMBORSABILE A SCADENZA. BANCA PROFILO SI TROVA INOLTRE IN UNA SITUAZIONE DI ULTERIORE POTENZIALE CONFLITO DI INTERESSI IN QUANTO PRINCIPALE SOTTOSCRITTORE DEL FONDO PROFILO SPINNAKER INVESTMENT FUND CON UNA QUOTA PARI AL 57,9% NONCHÉ IN QUANTO NEL PERIODO PRECEDENTE L'OFFERTA GLOBALE HA SVOLTO ATTIVITÀ DI CONSULENZA A FAVORE DELLA SOCIETÀ PER L'ATTIVITÀ PREDOPEDUCA ALL'OFFERTA GLOBALE. PER UN'ANALISI PIÙ DETAGLIATA SI RINVIA ALLA SEZIONE III, CAPITOLO 10, PARAGRAFI 10.2 E 10.3 E ALLA SEZIONE IV, CAPITOLO 3, PARAGRAFO 3.3.

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

2.1 QUANTITATIVO OFFERTO, SOGGETTI CHE INTENDONO SOLLECITARE ED INTERMEDIARI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

L'operazione è finalizzata alla quotazione delle azioni ordinarie di Eurofly sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA").

L'operazione consiste in un'offerta di sottoscrizione e vendita ("Offerta Globale") avente a oggetto n. 6.300.000 azioni ordinarie di Eurofly, del valore nominale di Euro 1 ciascuna (le "Azioni"), di cui:

- n. 5.900.000 Azioni rivenienti da un aumento di capitale di Eurofly con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 12 settembre 2005;
- 4.000.000 Azioni poste in vendita da Spinnaker Luxembourg S.A. (l'"Azionista Venditore").

L'Offerta Globale, coordinata e diretta da Banca Profilo S.p.A. e Centrobanca S.p.A. (i "Joint Global Coordinators"), consiste in:

- a) un'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione (l'"Offerta Pubblica") a un minimo di n. 1.600.000 Azioni, corrispondenti a circa il 25,4% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolta al pubblico indistinto in Italia, con esclusione degli investitori professionali e istituzionali, i quali potranno aderire esclusivamente al collocamento istituzionale;
- b) un contestuale collocamento azionario (il "Collocamento Istituzionale") di massime n. 4.100.000 Azioni, corrispondenti a circa il 65,1% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolto agli investitori professionali in Italia e ad investitori istituzionali all'estero, ad esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone.

c) un collocamento privato (il "Collocamento Privato") di massime n. 600.000 Azioni, corrispondenti a circa il 9,5% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolto a un numero massimo di 25 investitori che acquisteranno Azioni per un controvalore complessivo pari o superiore a Euro 250.000. I suddetti investitori saranno individuati discrezionalmente dalla Società d'intesa con i Joint Global Coordinators fra coloro che hanno intrattenuto, intrattengono o potrebbero intrattenere in futuro relazioni commerciali con la Società e/o fra quei soggetti che non rientrano nella definizione di investitori istituzionali e/o fra coloro che pur rientrando in questa definizione abbiano manifestato la disponibilità ad assumersi gli impegni di inalienabilità di cui alla successiva sezione 2.6 ("Incentivi all'acquisto nell'ambito dell'Offerta Pubblica e del Collocamento Privato"). I risultati del Collocamento Privato e i nominativi dei relativi destinatari saranno resi noti nell'avviso sui risultati dell'Offerta Globale, che sarà pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) e del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it) entro due giorni lavorativi dalla conclusione del Periodo di Offerta. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

L'Offerta Pubblica comprende:

- un'offerta riservata al pubblico indistinto in Italia. Delle Azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto, una quota non superiore al 30% sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli (come di seguito definiti);
- un'offerta riservata ai Dipendenti (come di seguito definiti) di massime n. 300.000 Azioni, corrispondenti a circa il 18,75% del numero delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica.

I Proponenti si riservano, d'intesa con i Joint Global Coordinators, di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell'Offerta Globale. Tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collocate nell'Offerta Globale. In caso di mancato collocamento integrale si procederà riducendo dapprima il numero di Azioni offerte in vendita da Spinnaker Luxembourg. Di ciò sarà data notizia nell'avviso integrativo relativo ai risultati dell'Offerta Globale. E' inoltre prevista la concessione da parte della Società ai Joint Global Coordinators, anche in nome e per conto del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di un'opzione Greenshoe per la sottoscrizione al Prezzo d'Offerta, di massime n. 900.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Tale opzione potrà essere esercitata, in tutto o in parte, entro i 30 giorni successivi all'inizio delle negoziazioni sul MTA.

I Joint Global Coordinators, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, potranno chiedere in prestito all'Azionista Venditore massime n. 900.000 azioni della Società, pari a circa il 14,3% delle Azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Globale, ai fini di un'eventuale sovra assegnazione (c.d. Over Allotment) nell'ambito del Collocamento Istituzionale e per l'attività di stabilizzazione. Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica sono collocate tra il pubblico tramite un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica"), coordinato e diretto da Centrobanca S.p.A.. Il Collocamento Istituzionale sarà promosso dal Consorzio per il Collocamento Istituzionale diretto e coordinato da Banca Profilo S.p.A. e Centrobanca S.p.A. e di cui faranno altresì parte Banca Generali S.p.A. e Collins Stewart Ltd.

Il Collocamento Privato sarà promosso dai Joint Global Coordinators. Il Consorzio per l'Offerta Pubblica è composto dalle seguenti banche e società di intermediazione mobiliare (i "Collocatori"):

COLLOCATORI E GARANTI

CENTROBANCA S.p.A. – GRUPPO BANCHE POPOLARI UNITE

Collocatore anche per il tramite di Banca Popolare di Bergamo S.p.A., Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Carime S.p.A., Banca Popolare di Ancona S.p.A., Banca Popolare diodi S.p.A., IW Bank S.p.A. [collocatore on-line per il tramite del sito www.iwbank.it].
BANCAPERTA S.p.A. - Gruppo bancario Credito Valtellinese
Collocatore anche per il tramite di Credito Valtellinese S.c.a R.L., Credito Artigiano S.p.A., Credito Siciliano S.p.A., Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A..

BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Verona e Novara

Collocatore anche per il tramite di Banco Popolare di Verona e Novara S.c.r.l., Credito Bergamasco S.p.A., Banca Popolare di Novara S.p.A..

BANCA ANTONVENETA S.p.A.

GRUPPO BANCA LOMBARDA E PIEMONTESE

Collocatore anche per il tramite di Banca Bresciana S.p.A., Banca Regionale Europea S.p.A., Banco di San Giorgio S.p.A., Banca di Valle Camonica S.p.A., Banca Cassa di Risparmio di Tortona S.p.A., Banca Lombarda Private Investment S.p.A.

BANCA FINNAT EURAMERICA S.p.A.

BANCA GENERALI S.p.A.

Banca Popolare di Sondrio S.c. a r.l.

Banca Profilo S.p.A.

CENTROSIM S.p.A.

Collocatore anche per il tramite di Banca Carige S.p.A., collocatore anche tramite le controllate Cassa di Risparmio di Savona S.p.A., Banca del Monte di Lucca S.p.A., Cassa di Risparmio di Carrara S.p.A., Banca Cesare Ponti S.p.A., Banca di Credito Popolare Torre del Greco, Banca di Sassari S.p.A., BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA società cooperativa, BANCA POPOLARE DI CORTONA Società Cooperativa per azioni, BANCA POPOLARE DI FONDI, BANCA POPOLARE PROVINCIALE LECCHESSE S.C.P.A., BANCA POPOLARE PUGLIESE S.c.p.a., BANCA POPOLARE VALCONICA S.C.A.R.L., BANCO DI CREDITO P. AZZOAGLIO S.p.A., Banco di Sardegna S.p.A., Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine - BCC Nord Est S.p.A., Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., GRUPPO BANCARIO CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.p.A. [anche per il tramite di Banca POPOLARE DI ROMA S.p.A., BANCA DI TREVISO S.p.A., CREDITO VERONESE S.p.A., BANCA MODENESE S.p.A.].

Abaxbank S.p.A.

Collocatore anche per il tramite di Credito Emiliano S.p.A. [anche collocatore on line] e Banca Euro mobiliare S.p.A. [anche collocatore on line].

MCC S.p.A. – Capitalia Gruppo Bancario

Collocatore anche per il tramite di FINECOBANK S.p.A. [collocatore anche per via telematica per il tramite di FINECO THE NEW BANK].

Collocatori senza assunzione di garanzia:

BANCA MEDIOLANUM S.p.A.

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.

ICCREA BANCA S.p.A.

RASFIN SIM S.p.A.

2.2 DESTINATARI DELL'OFFERTA PUBBLICA

L'Offerta Pubblica è suddivisa in due quote:

- una destinata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia;
- una riservata ai dipendenti che, alla data del 31 ottobre 2005 intrattenevano con la Società un rapporto di lavoro subordinato e, alla medesima data, risultano iscritti nei libri paga e matricola della stessa, ai sensi della legislazione italiana vigente (i "Dipendenti").

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli operatori qualificati di cui all'art. 31, comma 2, del Regolamento CONSOB 11522 (fatta eccezione per le persone fisiche di cui al summenzionato art. 31, comma 2, per le società di gestione del risparmio autorizzate alle prestazioni del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi, per i soggetti autorizzati a prestare il servizio di ricezione e trasmissione ordini alle condizioni indicate nel Regolamento CONSOB 11522 e per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione portafogli ordini di investimento, anche mediante l'istestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma 4, del Decreto Legislativo 23 luglio 1996, n. 415), [di seguito, gli "Investitori Professionali"], che possono invece aderire al Collocamento Istituzionale. Non possono comunque aderire all'Offerta Pubblica coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possono essere considerati, ai sensi delle US Securities Laws e di altre normative locali statunitensi o di altri paesi applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese in cui l'offerta di strumenti finanziari non sia stata consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità [di seguito, gli "Altri Paesi"]. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Paesi, ovvero di derogia rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act, ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Esse non potranno conseguentemente essere offerte, o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

2.3 DATA DI INIZIO E DI CHIUSURE DEL PERIODO DI ADESIONE

L'Offerta Pubblica avrà inizio alle ore 9.00 del 12 dicembre 2005 e avrà termine alle ore 16.00 del 16 dicembre 2005 (il "Periodo di Offerta").

I Joint Global Coordinators, sentita la Società e l'Azionista Venditore, si riservano la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta, dandone tempestiva comunicazione a CONSOB e al pubblico mediante avviso che sarà pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it) entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

2.4 CASI IN CUI E' PREVISTA LA REVOC A DELLA SOLLECITAZIONE E MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL PUBBLICO

Qualora tra la Data del Prospetto Informativo ed il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, tra l'altro, mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato a livello nazionale o internazionale, ovvero accadimenti di rilievo che incidano o possano incidere negativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale o manageriale ovvero sulle prospettive della Società, o comunque accadimenti che siano tali, a ragionevole giudizio dei Joint Global Coordinators, da pregiudicare il buon esito dell'Offerta Globale o da renderne scongiolabile l'effettuazione, ovvero qualora non si dovesse addivenire alla stipula del contratto di collocamento e garanzia relativo all'Offerta Pubblica di cui alla Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.3 del Prospetto Informativo, i Joint Global Coordinators potranno non dare inizio all'Offerta Globale e la stessa sarà ritenuta annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB entro la data di inizio dell'Offerta Pubblica, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it). La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

I Proponenti e i Joint Global Coordinators, d'intesa tra loro, si riservano la facoltà di ritirare, in tutto o in parte, l'Offerta Globale, previa comunicazione a CONSOB e dandone informazione al pubblico mediante avviso pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it), nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it), nei due giorni lavorativi decorrenti dal termine del Periodo di Offerta. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

L'Offerta Pubblica potrà inoltre essere soggetta a ritiro, previa comunicazione a CONSOB e dandone informazione al pubblico mediante avviso che sarà pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it) [il nei due giorni lavorativi decorrenti dal termine del Periodo di Offerta qualora il Collocamento Istituzionale venga meno per mancata sottoscrizione del contratto di collocamento e garanzia relativo allo stesso di cui alla Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.3 del Prospetto Informativo; ovvero (ii) entro la Data di Pagamento (come di seguito definita) e, comunque, prima dell'inizio delle negoziazioni, qualora venga meno l'impegno di garanzia relativo al Collocamento Istituzionale. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. L'Offerta Pubblica sarà comunque ritirata qualora Borsa Italiana non deliberi l'inizio delle negoziazioni ovvero revochi il provvedimento di ammissione a quotazione ai sensi dell'art. 2.4.3 del Regolamento di Borsa entro la Data di Pagamento, previa comunicazione a CONSOB e successivamente al pubblico mediante avviso che sarà pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it), entro il giorno successivo al ricevimento della relativa comunicazione da parte di Borsa Italiana. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. L'Offerta Globale non potrà essere revocata successivamente all'inizio delle negoziazioni.

2.5 PREZZO DI OFFERTA

La determinazione del Prezzo di Offerta (come di seguito definito) avverrà secondo il meccanismo cosiddetto dell'open price. A tale riguardo la Società, d'intesa con i Joint Global Coordinators, determinerà e comunicherà, entro due giorni antecedenti il Periodo di Offerta, un intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico della Società [di seguito, l'"Intervallo di Valorizzazione Indicativa"], al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale. Alla determinazione del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa si perverrà 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 sarà reso noto attraverso apposito avviso integrativo pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it), unitamente alla capitalizzazione storica ed agli indicatori finanziari relativi alla Società calcolati in base ai valori minimi e massimi del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa e contestualmente comunicato a CONSOB. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

L'Intervallo di Valorizzazione Indicativa non sarà in alcun modo vincolante ai fini della definizione del Prezzo Massimo e del Prezzo di Offerta (come di seguito definiti) che pertanto potranno essere determinati anche al di fuori del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa.

La Società, sempre d'intesa con i Joint Global Coordinators determinerà e comunicherà, entro il giorno precedente l'inizio dell'Offerta Pubblica, il prezzo massimo di collocamento delle Azioni [di seguito, il "Prezzo Massimo"]. Il Prezzo Massimo verrà fissato tenendo conto, tra l'altro, dei risultati ottenuti ai fini della determinazione dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa nonché dell'andamento dei mercati finanziari nazionali e internazionali in prossimità del collocamento.

Il Prezzo Massimo ed il relativo controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo Maggiorato (come di seguito definiti) saranno comunicati al pubblico mediante apposito avviso integrativo sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it) e contestualmente comunicati a CONSOB. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. I moltiplicatori di prezzo della Società, i dati relativi alla capitalizzazione della Società stessa, nonché la stima dei proventi dell'Aumento di Capitale, determinati sulla base del Prezzo Massimo, saranno comunicati al pubblico con l'avviso con cui sarà pubblicato il suddetto Prezzo Massimo. Da ultimo la Società, sempre d'intesa con i Joint Global Coordinators, determinerà e comunicherà, entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta, il prezzo definitivo unitario delle Azioni di seguito, il "Prezzo di Offerta".

Il Prezzo di Offerta sarà determinato tenendo conto, tra l'altro, dei risultati raggiunti dalla Società e delle prospettive di sviluppo della medesima, delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ottenute nel Collocamento Istituzionale, nonché della quantità delle adesioni pervenute nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

Il Prezzo di Offerta sarà reso noto al pubblico, unitamente alla capitalizzazione societaria e al controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo Maggiorato calcolati sulla base del Prezzo di Offerta, mediante apposito avviso integrativo pubblicato sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it) entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta e contestualmente comunicato a CONSOB. La Società si riserva di pubblicare il predetto avviso anche su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

2.6 INCENTIVI ALL'ACQUISTO NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA E DEL COLLOCAMENTO PRIVATO

La Società applicherà uno sconto del 15% per l'acquisto delle Azioni ai Dipendenti che aderiranno alla quota loro riservata. Inoltre la Società riconoscerà ai Dipendenti che aderiranno alla quota loro riservata n. 1 Lotto Minimo (come di seguito definito) garantito. I Dipendenti potranno acquistare le Azioni, nell'ambito della quota loro riservata, anche mediante anticipo del trattamento di fine rapporto al netto delle imposte, nella disponibilità del datore di lavoro alla data del 31 ottobre 2005 e non ancora percepito alla Data del Prospetto Informativo, fino al 70% del controvalore del predetto trattamento di fine rapporto netto disponibile.

La Società applicherà uno sconto del 10% per l'acquisto delle Azioni riservate al Collocamento Privato. Tali Azioni verranno assegnate a condizione che i singoli sottoscrittori del Collocamento Privato abbiano sottoscritto un impegno di Lock Up nei confronti dei Joint Global Coordinators della durata di 12 mesi decorrenti dalla Data di Pagamento (come di seguito definita). Tali Azioni rimarranno depositate per tutto il periodo su un conto gestione vincolato presso Banca Profilo S.p.A. ovvero presso altra istituzione aderente alla Monte Titoli.

2.7 QUANTITATIVI MINIMI E MASSIMI ACQUISTABILI

NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA E DEL COLLOCAMENTO CONTROVALORE

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale.

Le schede di adesione non sono allegate al Prospetto Informativo, ma saranno disponibili presso i Collocatori, sul sito internet della Società (www.eurofly.it) nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.centrobanca.it). All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso cui viene presentata la domanda di adesione potrà essere richiesta l'apertura di un conto corrente su cui versare un importo almeno pari al controvalore delle Azioni richieste, calcolato sulla base del Prezzo Massimo e, eventualmente, di un conto deposito titoli. In caso di mancata o parziale assegnazione delle Azioni, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Azioni assegnate, verrà corrisposta al richiedente entro la Data di Pagamento (come di seguito definita).

Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima dell'inizio del Periodo di Offerta e quindi prima delle ore 9.00 del 12 dicembre 2005 e dopo le ore 16.00 del 16 dicembre 2005. Centrobanca S.p.A., in qualità di Responsabile del Collocamento per l'offerta Pubblica, verificherà, entro due mesi dalla data fissata per la pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'Offerta Globale, la regolarità delle operazioni di collocamento e dell'eventuale riparto e si impegna a comunicare a CONSOB l'esito di tale verifica in conformità al disposto dell'art. 13, comma 8, del Regolamento CONSOB 11971. Centrobanca S.p.A. si impegna, inoltre, a pubblicare, entro due giorni lavorativi dalla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'Offerta Pubblica e i risultati ripiegativi dell'Offerta Globale, in conformità con il disposto dell'art. 13, comma 7, del Regolamento CONSOB 11971.

I Collocatori che, nell'ambito delle rispettive competenze, intendano effettuare offerte delle Azioni fuori sede - ai sensi dell'art. 30 del Testo Unico - provvederanno al collocamento delle Azioni mediante raccolta delle domande di adesione, avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del Testo Unico.

Pubblico Indistinto

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi pari a n. 450 Azioni [di seguito, il "Lotto Minimo"] o multipli del Lotto Minimo [di seguito, i "Lotti Minimi"], fatti salvi i criteri di riparto di cui alla Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.3, lettera A) del Prospetto Informativo, ovvero per quantitativi pari a n. 10 Lotti Minimi [di seguito, il "Lotto Minimo Maggiorato"], o suoi multipli [di seguito, i "Lotti Minimi Maggiorati"] fatti salvi i criteri di riparto di cui alla Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.3, lettera A) del Prospetto Informativo, ed effettuate mediante sottoscrizione della scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale.

L'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli così come l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, anche mediante la stessa scheda di adesione. I clienti dei Collocatori online, che offrono servizi di investimento per via telematica, potranno aderire all'Offerta Pubblica mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via Internet, in sostituzione al tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti al medesimo, ai sensi dell'art. 13, comma 4, del Regolamento CONSOB 11971.

Tale adesione potrà avvenire mediante accesso, attraverso l'utilizzo di una password individuale di rapporto, a un'area riservata ai collocamenti situata all'interno dell'area riservata ai clienti dei Collocatori online, ove, sempre con modalità telematiche e previo utilizzo della password individuale/di rapporto, gli aderenti potranno fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna differenziazione. Una volta confermato l'inserimento di tali dati, il riepilogo degli stessi verrà visualizzato sullo schermo del cliente, il quale sarà tenuto a confermare nuovamente la loro correttezza. Solo al momento di questa seconda conferma tali dati assumeranno valore di domanda di adesione. Si precisa, peraltro, che tale modalità di adesione non modifica né altera in alcun modo il rapporto tra i Collocatori online e Centrobanca S.p.A., quale Responsabile del Collocamento, rispetto ai rapporti tra Centrobanca S.p.A. e gli altri Collocatori. I Collocatori online garantiranno a Centrobanca S.p.A. l'adeguatezza delle loro procedure informatiche ai fini dell'adesione telematica dei propri clienti. Inoltre, i medesimi Collocatori si impegneranno a effettuare le comunicazioni previste dalle disposizioni applicabili agli intermediari che operano online. I Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento online rendono disponibile, per la consultazione e la stampa, il Prospetto Informativo presso il proprio sito internet.Gli interessati potranno aderire all'Offerta Pubblica anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita scheda in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nel Regolamento CONSOB 11522.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli di investimento mediante istestazione fiduciaria potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica, per conto di loro clienti, identificando sulla scheda di adesione, quale richiedente, il cliente con il solo codice fiscale (ommettendo quindi gli altri estremi identificativi), e quale intestatario delle Azioni assegnate la società fiduciaria stessa (con indicazione della denominazione, sede legale e codice fiscale della società).

Dipendenti

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica riservate ai Dipendenti dovranno essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui alla Sezione IV, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.3, lettera B) del Prospetto Informativo. Le domande di adesione presentate dai Dipendenti, a valore sulla quota dell'Offerta Pubblica loro destinata, saranno raccolte con le medesime modalità sopra indicate per il pubblico indistinto. Ciascun Dipendente, potrà presentare ai Collocatori una sola domanda di adesione a valore sulla tranche ad essi riservata per quantitativi pari al Lotto Minimo o i suoi multipli. Nel caso di presentazione di più domande di adesione da parte del medesimo Dipendente, questi parteciperà all'assegnazione delle Azioni soltanto con la prima richiesta di acquisto presentata in ordine di tempo. I Dipendenti potranno inoltre aderire alla quota dell'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto alle medesime condizioni previste per lo stesso.

2.8 DATA DI PAGAMENTO E MESSA A DISPOSIZIONE DELLE AZIONI

Il pagamento delle Azioni assegnate dovrà essere effettuato il 21 dicembre 2005 (la "Data di Pagamento") presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente. Contestualmente al pagamento, le Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica verranno messe a disposizione in forma dematerializzata agli aventi diritto mediante contabilizzazione presso Monte Titoli sui conti di deposito intrattenuti presso la stessa dai Collocatori.

2.9 PROVVEDIMENTO DI QUOTAZIONE

La Società ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione delle proprie azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario. Borsa Italiana, con provvedimento n. 4356 del 28 novembre 2005, ha disposto l'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario. La data di inizio delle negoziazioni sarà disposta da Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.4.3, sesto comma, del Regolamento di Borsa, previa verifica della sufficiente diffusione delle azioni ordinarie di Eurofly a seguito dell'Offerta Globale.

2.10 LUOGHI OVE E' DISPONIBILE IL PROSPETTO INFORMATIVO

Il Prospetto Informativo contenente le informazioni sull'investimento è disponibile, ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 nei seguenti formati:

- elettronico e stampabile, sul sito internet di Eurofly (www.eurofly.it) e su quello di Centrobanca S.p.A. (www.centrobanca.it);
- cartaceo, presso la sede di Eurofly, Via Ettore Bugatti 15, Milano, presso la sede di Centrobanca S.p.A., Corso Europa 16, Milano e quella di Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 6, Milano.

I Collocatori sono tenuti a metterne a disposizione gratuitamente copia a coloro che ne facciano richiesta.

Milano, 7 dicembre 2005

Eurofly S.p.A.

Sede legale in Milano, Via E. 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 Spinnaker Luxembourg S.A.

CENTROBANCA
la Banca per l'Imprenditore