

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO INDIVIDUALE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

### Agli Azionisti di EUROFLY S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio individuale, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di Eurofly S.p.A. (nel seguito, la "Società") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Eurofly S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio individuale è stato redatto per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché in base ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio individuale al 31 dicembre 2007 presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come indicato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 13 aprile 2007. Tali modifiche si sono rese necessarie al fine di esporre, anche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, i costi ed i ricavi relativi alla *Business Unit* denominata "All Business", ceduta nel giugno 2007, in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato della dismissione di attività", così come richiesto dall'IFRS 5. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note illustrative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio individuale chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio individuale di Eurofly S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Eurofly S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 la Società ha conseguito perdite di entità rilevante pari ad Euro 21,8 milioni ancorchè inferiori rispetto a quelle previste nel piano industriale 2007-2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2007, poi aggiornato in data 27 ottobre 2007, con estensione dell'analisi al 2010 (nel seguito, il "Piano"). Gli Amministratori illustrano nella relazione sulla gestione le principali motivazioni dell'entità delle perdite dell'esercizio dovute, tra l'altro, anche alla fase di *start up* di collegamenti di lungo raggio con destinazione India ed Isole Mauritius ed al verificarsi di eventi operativi sfavorevoli, quali le avarie registrate nel corso del mese di aprile.

Gli Amministratori indicano come il bilancio individuale al 31 dicembre 2007 sia stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale che dipende dal raggiungimento degli obiettivi del Piano, caratterizzati tra l'altro da previsioni di redditività che risultano significativamente influenzate dall'andamento di variabili di scenario non controllabili da parte della Società. In particolare, gli Amministratori rilevano come il Piano delinei un percorso di risanamento della Società sotto il profilo patrimoniale, finanziario e di sviluppo del *business*, con riposizionamento da vettore *charter* a vettore misto (linea e *charter*), basato su una forte integrazione con il socio Meridiana S.p.A.

Alla data della presente relazione, l'avvenuto perfezionamento delle operazioni di aumento di capitale in denaro, per Euro 15 milioni, ed in natura, per Euro 8 milioni, e la realizzazione dell'operazione di ristrutturazione del debito finanziario conclusa nel novembre 2007 con la sottoscrizione di un nuovo contratto di finanziamento dell'importo massimo di Euro 15 milioni - utilizzabile in funzione dei fabbisogni della Società per un periodo di 36 mesi e soggetto a taluni *covenants* finanziari da misurarsi su base semestrale ed indicati dagli Amministratori nelle note illustrative al bilancio, il cui mancato rispetto potrebbe comportare, a discrezione degli istituti di credito eroganti, l'immediata esigibilità dell'importo finanziato - hanno già contribuito alla realizzazione dell'equilibrio patrimoniale e finanziario previsto nel Piano consentendo alla Società, tra l'altro, di non permanere nelle fattispecie previste dagli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile.

Con riferimento all'andamento dell'attività nei primi due mesi dell'esercizio 2008, gli Amministratori indicano altresì che i risultati economici conseguiti dalla Società risultano inferiori rispetto alle attese, principalmente per effetto degli accadimenti che hanno interessato la destinazione Kenya e dell'aumento del costo del carburante in misura superiore rispetto alle previsioni; in tale contesto, gli Amministratori - pur sottolineando come gli obiettivi del Piano e l'andamento dei primi mesi dell'esercizio in corso siano significativamente influenzati dall'andamento di variabili di scenario non controllabili da parte della Società - confermano la ragionevolezza delle previsioni del Piano. Conseguentemente, pur permanendo le incertezze precedentemente indicate, gli Amministratori hanno ritenuto comunque di poter predisporre il bilancio nella prospettiva di continuità aziendale con l'utilizzo di criteri di funzionamento nella valutazione delle attività - tra cui quella per imposte anticipate, la cui iscrizione nel bilancio al 31 dicembre 2006 era stata oggetto di rilievo nella relazione di revisione da noi emessa in data 13 aprile 2007 in considerazione delle significative incertezze che allora caratterizzavano le prospettive di continuazione dell'attività aziendale - e delle passività societarie.

5. La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella relazione sulla gestione i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa attività di direzione e coordinamento. Le procedure di revisione da noi svolte non si estendono a tali dati.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 11 aprile 2008