

**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. ("la Società") chiuso al 31 dicembre 2006. 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.

Il bilancio individuale presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, il paragrafo delle note illustrative "Riconciliazione dei principi italiani usati in precedenza rispetto ai principi IAS/IFRS con riferimento all'esercizio 2005" include le informazioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvate dal Consiglio di Amministrazione e pubblicate in appendice alla relazione trimestrale al 31 marzo 2006, da noi assoggettate a revisione contabile, per le quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 19 maggio 2006.

3. Il bilancio individuale al 31 dicembre 2006 evidenzia crediti per imposte anticipate complessivamente pari ad Euro 6,6 milioni, di cui Euro 1,1 milioni rilevati mediante accredito diretto al patrimonio netto, relativi ai benefici attesi dal rientro di differenze temporanee tra il valore contabile di talune attività e passività ed il valore ad esse riconosciuto a fini fiscali. I principi contabili di riferimento consentono l'iscrizione ed il mantenimento in bilancio di crediti per imposte anticipate a condizione che il loro recupero, tramite i redditi imponibili futuri, possa ritenersi probabile. In presenza delle condizioni di incertezza illustrate nel successivo paragrafo 4., la possibilità di realizzare redditi imponibili sufficienti a garantire il recupero delle imposte anticipate appare tuttavia incerta e pertanto non sussistono le condizioni per l'iscrizione in bilancio di tali crediti. Conseguentemente, la perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 risulta sottostimata per circa Euro 5,5 milioni ed il patrimonio netto alla stessa data risulta sovrastimato per Euro 6,6 milioni.
4. Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa gli Amministratori indicano che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 la Società ha dovuto affrontare difficoltà significative, sia congiunturali che strutturali, che hanno penalizzato l'attività in una fase di crescita dei costi e della flotta, determinando un grave deterioramento della capacità di generare cassa, nonché perdite di entità rilevante, pari ad Euro 29,1 milioni.

In data 23 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha conseguentemente deliberato primi interventi di reazione allo stato di crisi, dettagliatamente descritti dagli Amministratori nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione. Gli Amministratori ritengono peraltro che, in assenza di ulteriori ed importanti interventi strutturali, la situazione della Società potrebbe non evolvere verso una contribuzione sufficiente a coprire i costi fissi.

In tale contesto, gli Amministratori segnalano che il percorso di risanamento considerato maggiormente proficuo per la Società si potrebbe realizzare mediante la creazione di forti sinergie operative e commerciali con l'azionista Meridiana S.p.A., nonché mediante il miglioramento dei processi industriali. Secondo gli Amministratori, è plausibile che questo percorso possa consentire di ottenere, in tempi ragionevoli, una migliorata redditività della rete a fronte di ridotti investimenti commerciali, tecnologici e di *know how*. In alternativa, gli Amministratori indicano che la strada per il risanamento della Società non potrebbe che essere basata su piani di intervento tesi a conseguire un miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza aziendali e che questa alternativa, che verrebbe percorsa solo ove l'ipotesi più proficua non risultasse percorribile, sarebbe tuttavia inevitabilmente caratterizzata dalla necessità di maggiori investimenti commerciali e tecnologici e da tempi più lunghi per il raggiungimento dell'equilibrio economico.

Gli Amministratori informano che la verifica dei presupposti per il perseguimento di sinergie commerciali ed operative con Meridiana S.p.A. è al momento ancora in corso, pur avendo l'azionista espresso un orientamento in linea di principio positivo, essendo in corso i relativi approfondimenti; conseguentemente, come indicato nella relazione sulla gestione, il Consiglio di Amministrazione non ha ad oggi esaminato il piano industriale 2007-2008.

Permangono pertanto alla data odierna significativi elementi di incertezza in merito ai futuri sviluppi dell'operatività aziendale.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto appropriato redigere il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale, nell'ipotesi che la Società superi l'attuale fase di difficoltà economica e finanziaria, pur segnalando che questo dipende dal realizzarsi, ad oggi incerto, delle sinergie di cui sopra, ancora in corso di definizione ed in ogni caso condizionate all'approvazione di Meridiana S.p.A. dopo il completamento delle necessarie verifiche di fattibilità.

Il permanere degli elementi di incertezza sopra descritti circa le ipotesi di futuro sviluppo dell'operatività aziendale, unitamente all'indisponibilità del piano industriale 2007-2008, non ci consentono di concludere sull'appropriatezza del presupposto della continuità aziendale e, conseguentemente, sulla capacità della Società di realizzare le proprie attività e soddisfare le proprie passività nel normale corso della gestione a valori corrispondenti a quelli iscritti nel bilancio individuale al 31 dicembre 2006.

5. A causa della rilevanza degli effetti connessi all'incertezza descritta nel precedente paragrafo 4., non siamo in grado di esprimere un giudizio sul bilancio individuale di Eurofly S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006.
6. 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, 13 aprile 2007