

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Eurofly S.p.A. (di seguito, anche la "Società") al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Eurofly S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 31 ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Eurofly S.p.A. al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. La Società ha conseguito nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 una perdita di rilevante entità, complessivamente pari ad Euro 15,0 milioni, che la fa ricadere nelle condizioni previste dall'art. 2446 del Codice Civile. Gli Amministratori nella loro relazione descrivono le cause principali della perdita che risulta, tra l'altro, imputabile alla crescita non prevedibile del costo del carburante, oltre che alla presenza di tensioni socio politiche in Kenya che hanno penalizzato in modo rilevante i ricavi e la marginalità delle tratte verso tale destinazione.

Più in particolare, in considerazione delle quotazioni raggiunte nel semestre dal prezzo del carburante, significativamente superiori rispetto a quelle utilizzate nella predisposizione del Piano Industriale 2008/2010, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno riformulare il precedente Piano Industriale, adeguando le variabili macroeconomiche (principalmente il costo del carburante ed il tasso di cambio Euro / Dollaro) ai valori oggi stimabili sulla base dell'attuale scenario macroeconomico di riferimento ed individuando e consolidando in una prospettiva pluriennale tutte le misure correttive necessarie a compensare l'incremento dei costi operativi. Il Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2008 ha pertanto approvato un nuovo Piano Industriale per il periodo 2008/2012 (di seguito, anche il "Piano Industriale").

In tale contesto gli Amministratori, nel paragrafo 2.11 della relazione intermedia sulla gestione, denominato "Prevedibile evoluzione della gestione", e nel paragrafo 3.2.6 "Gestione Finanziaria - Informativa su "Negative pledges" e "Covenants" delle note illustrative al bilancio semestrale abbreviato, richiamati nel paragrafo 3.2.1 "Principi Contabili" delle medesime note illustrative, indicano di avere ritenuto appropriato redigere il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 nella prospettiva della continuità aziendale, pur nel quadro di significativa incertezza che caratterizza il realizzo degli obiettivi - previsti nel sopra menzionato Piano Industriale - necessari al soddisfacimento dei *covenant* finanziari al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2009, definiti dal contratto di finanziamento da Euro 15 milioni stipulato dalla Società nel corso del 2007.

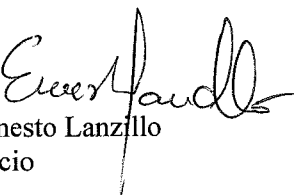
In particolare, gli Amministratori informano del fatto che la continuità aziendale dipende dal realizzo dei risultati previsti nel Piano Industriale, il quale è peraltro significativamente influenzato dall'andamento di variabili di scenario non controllabili da parte della Società e dall'esito dell'aumento di capitale sociale - per complessivi massimi Euro 55 milioni, in approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata per il 9 settembre 2008 (ed occorrendo per il 10 settembre 2008 in seconda convocazione) - in misura sufficiente a quanto previsto dal Piano Industriale stesso. A tale proposito, gli Amministratori precisano come, in data 29 agosto 2008, la controllante Meridiana abbia assunto un impegno irrevocabile di sottoscrizione del sopra citato aumento di capitale per una quota di Euro 20 milioni, che soddisfa in gran parte i requisiti patrimoniali e finanziari alla base del Piano Industriale sul quale si fondano il presupposto della continuità ed il rispetto dei *covenant* finanziari. Per la quota restante, l'aumento di capitale è invece soggetto all'incertezza connessa alla sottoscrizione da parte del mercato.

Gli Amministratori osservano, altresì, come il rispetto del *covenant* finanziario "Indebitamento/Patrimonio Netto" al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2009 si basi sul presupposto che (i) si realizzino le assunzioni adottate nella predisposizione del Piano Industriale relativamente all'andamento di talune variabili non controllabili (segnatamente il costo del carburante, l'andamento dei tassi di interesse, l'andamento del tasso di cambio Euro / Dollaro, il fattore di riempimento degli aeromobili, nonché il livello dei ricavi medi) e (ii) oltre

alla quota di aumento di capitale alla cui sottoscrizione è impegnata Meridiana, la sottoscrizione da parte del mercato si perfezioni almeno nella misura prevista dal Piano Industriale o che, in alternativa a ciò, si perfezioni un'eventuale operazione di cessione dell'immobile sociale a condizioni che consentano il reperimento delle ulteriori risorse finanziarie, necessarie nella misura prevista dal Piano Industriale stesso.

Gli Amministratori rilevano, altresì, come il mancato realizzo delle sopra indicate assunzioni del Piano Industriale o andamenti delle variabili non controllabili difformi da quelli considerati nel piano stesso potrebbero comportare la consuntivazione di maggiori perdite, nonché tensioni finanziarie connesse al mancato rispetto dei *covenant* finanziari al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2009, che potrebbero determinare l'incapacità della Società di mantenere l'equilibrio economico-finanziario proprio della attività svolta in condizioni di funzionamento. Il venir meno del presupposto della continuità aziendale determinerebbe, a giudizio degli Amministratori, l'incapacità della Società di realizzare le proprie attività, ed in particolare i crediti per imposte anticipate, e soddisfare le proprie passività nel normale corso della gestione, a valori corrispondenti a quelli iscritti nel bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 29 agosto 2008