

Eurofly S.p.A

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 72 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (Regolamento Emittenti), redatta secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

Proposta di aumento del capitale sociale in denaro, scindibile, destinato in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441 del codice civile da eseguirsi per un prezzo complessivo massimo di Euro 40.000.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo: deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

l'operazione sottoposta al Vostro esame e alla Vostra approvazione consiste in un aumento del capitale sociale a pagamento in via scindibile, a Voi offerto in opzione ai sensi dell'art. 2441 del codice civile e da eseguirsi per un controvalore e nei termini di cui *infra* (il **Secondo Aumento di Capitale**).

1 Motivazioni e destinazione dell'aumento del capitale

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in esecuzione del Piano 2008/2010 e in continuità con l'aumento di capitale in denaro, scindibile, destinato in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441 del codice civile, deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 9 novembre 2007 per un prezzo complessivo massimo di Euro 15.000.000,00 (quindicimilioni/00) (il **Primo Aumento di Capitale**), intende sottoporre all'assemblea dei soci il Secondo Aumento di Capitale, al fine di supportare il Piano 2008/2010 medesimo nonché di riportare la Società ad adeguati livelli di patrimonializzazione, in conseguenza delle perdite occorse nel presente esercizio sociale e di quelle previste, sulla base di detto Piano, nel corso del successivo esercizio sociale.

In particolare, si ricorda che il Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2007, aveva convocato la presente assemblea dei soci per proporre un aumento di capitale per un prezzo complessivo massimo di Euro 40.000.000 (quarantamilioni/00).

Tale convocazione era stata fatta sui seguenti presupposti:

- (i) oltre al socio Meridiana S.p.A., nessun altro socio aveva (e non ha, ad oggi) manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati rivenienti dal Primo Aumento di Capitale;
- (ii) non era (e non è, ad oggi) ancora stato costituito alcun consorzio di garanzia, anche parziale;
- (iii) la Società necessitava (e tuttora necessita), come emerso dal Piano 2008/2010, di un'ulteriore patrimonializzazione non integralmente soddisfabile attraverso una parziale sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale;
- (iv) il socio Meridiana si era impegnato a sottoscrivere, limitatamente alla quota di propria spettanza, qualsiasi aumento di capitale in denaro eventualmente deliberato dalla Società, fino a un massimo di Euro 12.000.000 (Euro dodicimilioni/00).

Sulla base di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione aveva ritenuto opportuno convocare, in data 29 e 30 novembre e 3 dicembre 2007 (rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione) una nuova assemblea straordinaria degli azionisti a cui proporre un aumento di capitale in denaro per un prezzo complessivo massimo di Euro 40.000.000 (quarantamiliardi/00).

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2007, in considerazione del fatto che il Primo Aumento di Capitale è stato deliberato per l'intero importo proposto (ovvero per un prezzo complessivo massimo di Euro 15.000.000,00 (quindicimiliardi/00)), ha ritenuto sufficiente proporre una deliberazione di un aumento per un prezzo complessivo massimo di Euro 25.000.000,00 (venticinquemiliardi/00), che, congiuntamente con il Primo Aumento di Capitale, determinerebbe una ricapitalizzazione per un importo complessivo massimo di Euro 40.000.000 (quarantamiliardi/00).

1.4 Esistenza di consorzi di garanzia e/o di collocamento, la relativa composizione, nonché le modalità e i termini del loro intervento

Ad oggi, non sono ancora stati costituiti consorzi di garanzia e/o di collocamento ma è allo studio la loro realizzazione, anche per importi parziali.

1.5 Eventuali altre forme di collocamento previste

Trattandosi di un'offerta in opzione, le azioni saranno offerte direttamente dalla Società e non sono pertanto previste altre forme di collocamento.

1.6 Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni nonché il rapporto di assegnazione previsto

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sulla base delle indicazioni dell'*advisor* finanziario nominato in occasione del Primo Aumento di Capitale nonché in considerazione della delibera assembleare presa in data 9 novembre 2007, di proporre all'assemblea straordinaria dei soci convocata per il 29 e 30 novembre e 3 dicembre 2007 una proposta di delibera conforme a quanto già deliberato in occasione della precedente assemblea straordinaria, nei termini di cui *infra*:

(i) il prezzo di emissione delle nuove azioni è pari al prezzo teorico *ex diritto* o "*theoretical ex right price*" o TERP delle azioni ordinarie Eurofly S.p.A., scontato in misura compresa tra il 30 per cento ed il 50 per cento;

(ii) il TERP è calcolato sulla base del minore tra (i) la media semplice dei prezzi unitari ufficiali del titolo rilevati nei sei mesi immediatamente antecedenti la determinazione del prezzo di offerta e (ii) la media aritmetica dei prezzi unitari ufficiali del titolo rilevati nel periodo di dieci giorni di Borsa aperta immediatamente antecedenti alla determinazione del prezzo di emissione;

(iii) in ogni caso il prezzo di emissione non può essere inferiore alla "parità contabile implicita" delle azioni di nuova emissione, (che, si ricorda, sono prive del valore nominale espresso), quale sarà desunta dall'abbattimento del capitale conseguente all'assemblea del 29 e 30 novembre e 3 dicembre 2007, arrotondato per eccesso al secondo decimale;

(iv) il rapporto di spettanza in opzione resta definitivamente stabilito in esito all'individuazione del numero di azioni da emettere, apprestando in ogni caso la Società tutte le misure intese a consentire a ciascun azionista l'esercizio dei diritti derivanti dall'operazione del Secondo Aumento di Capitale.

particolare i soggetti che verranno incaricati dell'esecuzione dell'offerta in opzione cederanno agli azionisti, ai corsi di borsa, i diritti frazionari nel quantitativo minimo necessario per consentire loro l'integrale sottoscrizione, senza resti, dell'offerta in opzione di cui alla delibera di aumento e acquisteranno dai medesimi soggetti i diritti frazionari residui che non risultino sufficienti per sottoscrivere il numero minimo di azioni emittende.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende presentare all'assemblea dei soci la seguente proposta di delibera:

"1) di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un prezzo complessivo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 25.000.000 (venticinquemilioni) da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441 del codice civile e delle leggi speciali applicabili.

L'aumento avrà luogo mediante l'emissione del numero di azioni ordinarie pari al quoziente della divisione dell'ammontare complessivo dell'aumento di capitale, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, quale sopra indicato (Euro 25.000.000), per il prezzo di emissione delle azioni, con arrotondamento del quoziente stesso – in presenza di eventuali valori decimali – all'unità intera immediatamente inferiore.

E' stabilito:

(i) che le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;

(ii) che il prezzo di emissione sarà pari al prezzo teorico ex diritto o "theoretical ex right price" o TERP delle azioni ordinarie Eurofly S.p.A., scontato in misura compresa tra il 30 per cento ed il 50 per cento; il TERP sarà calcolato sulla base del minore tra (i) la media semplice dei prezzi unitari ufficiali del titolo rilevati nei sei mesi immediatamente antecedenti la determinazione del prezzo di offerta, e (ii) la media aritmetica dei prezzi unitari ufficiali rilevati nel periodo di dieci giorni di Borsa aperta immediatamente antecedenti alla determinazione del prezzo di emissione;

(iii) è in ogni caso previsto che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore alla "parità contabile implicita" delle azioni di nuova emissione, quale sarà desunta dall'abbattimento del capitale conseguente all'assemblea del 29 e 30 novembre e 3 dicembre 2007, arrotondato per eccesso al secondo decimale;

(iv) che il rapporto di spettanza in opzione resti definitivamente stabilito in esito all'individuazione del numero di azioni da emettere, apprestando in ogni caso la società tutte le misure intese a consentire a ciascun azionista l'esercizio dei diritti derivanti dall'operazione di aumento di capitale. In particolare i soggetti che verranno incaricati dell'esecuzione dell'offerta in opzione cederanno agli azionisti, ai corsi di borsa, i diritti frazionari nel quantitativo minimo necessario per consentire loro l'integrale sottoscrizione, senza resti, dell'offerta in opzione di cui alla delibera di aumento e acquisteranno dai medesimi soggetti i diritti frazionari residui che non risultino sufficienti per sottoscrivere il numero minimo di azioni emittende;

(v) il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 31 luglio 2008, con la precisazione che, qualora entro tale data il deliberato aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto, il capitale stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ed a far tempo dalle medesime, purché successive all'iscrizione della presente delibera al Registro delle Imprese;

(vi) il termine per l'esercizio del diritto di opzione, da parte degli aventi diritto, è fissato in conformità al minimo periodo previsto dalla legge speciale.

2) di dare atto e fin d'ora approvare che con l'esecuzione dell'aumento avrà luogo modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale, nella parte relativa all'ammontare del capitale ed al numero delle azioni, riservando all'organo amministrativo la precisazione della predetta espressione numerica, a recepimento e quindi in esito alla sottoscrizione, totale o parziale, dell'aumento stesso;

3) di dare mandato, in via disgiunta, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore in carica per fare luogo al deposito di testo di statuto aggiornato in dipendenza della delibera di aumento che precede, ai sensi dell'art. 2436 del codice civile, a seguito del deposito dell'attestazione di cui all'art. 2444 del codice civile;

4) di riservare al Consiglio di Amministrazione ogni attività ulteriore per l'esecuzione dell'aumento, con tutti i poteri all'uopo necessari, compresi quelli di fissare termini, condizioni e modalità dell'aumento di capitale, nei limiti stabiliti dalla presente delibera, depositare e pubblicare ogni documento richiesto dalle vigenti disposizioni, sottoscrivere ogni atto, contratto o altro documento necessario e/o opportuno per il perfezionamento dell'operazione, che dovrà in ogni caso essere svolta nel rispetto del disposto dell'art. 2438 codice civile; in relazione alle operazioni che precedono, è attribuita delega all'Amministratore Delegato pro tempore in carica per ogni e qualsiasi attività non riservata dalla legge alla competenza dell'organo collegiale;

5) di approvare che l'efficacia di tutte le deliberazioni assunte dall'assemblea in sede straordinaria in data odierna sia subordinata all'iscrizione nel Registro delle Imprese di tutte le deliberazioni medesime ai sensi dell'art. 2436 del codice civile.

6) di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato pro tempore in carica, in via tra loro disgiunta, a provvedere alle pubblicazioni di legge delle presenti deliberazioni, con facoltà di introdurre quelle modifiche di carattere non sostanziale che fossero eventualmente richieste per l'iscrizione nel Registro delle Imprese."

1.7 Gli azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione, nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati

Si dà atto che il socio Meridiana S.p.A. (titolare di una partecipazione pari al 29,951% del capitale sociale della Società) si è impegnato a sottoscrivere la quota di propria spettanza di qualsiasi aumento di capitale in denaro eventualmente deliberato dalla Società (e quindi incluso il Secondo Aumento di Capitale), fino a un massimo di Euro 12.000.000 (Euro dodicimilioni/00), anche mediante compensazione dell'intero credito derivante dal finanziamento soci in essere con la Società, qualora non utilizzato in occasione del Primo Aumento di Capitale.

1.8 Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

L'avvio dell'offerta in opzione in esecuzione del Secondo Aumento di Capitale è previsto non prima della seconda metà del mese di dicembre 2007, dopo l'approvazione di detto aumento da parte dell'assemblea straordinaria degli azionisti convocata per il 29 e 30 novembre e 3 dicembre 2007 (rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione) e compatibilmente con i tempi tecnici per il rilascio da parte di Consob del nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo. Il Secondo Aumento di Capitale dovrà essere eseguito entro il 31 luglio 2008.

1.9 Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare.

3.1 Effetti economico-patrimoniali e finanziari del Secondo Aumento di Capitale

Come anticipato, il Secondo Aumento di Capitale è stato proposto al fine di riportare la Società ad adeguati livelli di patrimonializzazione, in conseguenza delle perdite occorse nel presente esercizio sociale e delle ulteriori esigenze di patrimonializzazione emerse dal Piano 2008/2010 nonché a sostegno del Piano medesimo.

3.2 Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore

Trattandosi di un aumento di capitale in opzione, non vi sono effetti diluitivi in termini di quote di partecipazione al capitale sociale nei confronti degli azionisti della Società che decideranno di aderirvi.

Milano, 14 novembre 2007

Eurofly S.p.A.
Il Presidente
Franco Trivi

