

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, redatta secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 3A di detto regolamento.

Proposta di aumento del capitale sociale in denaro, scindibile, destinato in opzione ai soci da eseguirsi per un controvalore massimo di Euro 55.000.000 (cinquantacinquemilioni): 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, per un controvalore massimo di Euro 55.000.000 (cinquantacinquemilioni) (**"Aumento di Capitale"**).

1. Motivazioni e destinazione dell'aumento del capitale

In data 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di un processo di revisione del Piano Industriale 2008/2010, avviato in occasione del Consiglio di Amministrazione del 28 maggio 2008, in considerazione delle attuali quotazioni del prezzo del carburante, che si discostano in misura significativa da quelle utilizzate nell'elaborazione di detto piano, ha approvato una nuova rivisitazione del piano industriale medesimo, estendendone l'analisi previsionale agli esercizi 2011 e 2012.

Il Piano Industriale, così come modificato, prevede una nuova operazione di ricapitalizzazione al fine (i) di riportare la Società ad adeguati livelli di patrimonializzazione, (ii) di consentire la realizzazione dei presupposti per lo sviluppo del Piano Industriale testé approvato nonché (iii) di permettere il reperimento di ulteriori risorse onde poter cogliere opportunità di mercato presumibilmente scaturenti dal ventilato riassetto del trasporto aereo italiano.

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

Non sono previsti allo stato consorzi di garanzia e/o di collocamento.

3. 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.

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

In continuità con quanto precedentemente deliberato dall'assemblea dei soci della Società in data 9 novembre 2007 in occasione dell'aumento di capitale in denaro allora proposto, il Consiglio di Amministrazione ripropone all'assemblea dei soci il medesimo criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle emittende azioni ovvero che tale prezzo sia allineato al prezzo teorico ex diritto o "*theoretical ex right price*" o TERP delle azioni ordinarie della Società, scontato del 30% (trenta per cento) e fermo restando che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore alla "parità contabile implicita" delle azioni di nuova emissione, fissata in Euro 0,20 (zero virgola venti).

Conseguentemente:

- (i) il prezzo di emissione delle nuove azioni sarà allineato al prezzo teorico ex diritto o "*theoretical ex right price*" o TERP delle azioni ordinarie Eurofly S.p.A., scontato del trenta per cento, prezzo che in ogni caso non potrà essere inferiore alla "parità contabile implicita" delle azioni di nuova emissione, fissata in Euro 0,20 (zero virgola venti);
- (ii) 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 del titolo rilevati nel periodo di dieci giorni di Borsa aperta immediatamente antecedenti alla determinazione del prezzo di emissione;
- (iii) il rapporto di spettanza in opzione resterà 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.

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

"L'assemblea degli azionisti della società

Eurofly S.p.A.,

- preso atto di tutta la documentazione formulata da amministratori e sindaci per l'assemblea odierna;

delibera

1) di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un prezzo complessivo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 55.000.000 (cinquantacinquemilioni) 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 (55.000.000 (cinquantacinquemilioni)), 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:

- che le azioni di nuova emissione avranno godimento dal 1 gennaio 2008;*
- 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 del 30 (trenta) per cento; detto prezzo, in ogni caso, non potrà essere inferiore alla "parità contabile implicita" delle azioni di nuova emissione, fissata in Euro 0,20 (zero virgola venti);*
- 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;*
- che il rapporto di spettanza in opzione resti definitivamente stabilito in esito alla 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;

- il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al decimo giorno successivo alla chiusura del periodo di offerta in Borsa Italiana S.p.A. dei diritti inoptati e in ogni caso entro il 30 aprile 2009, 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;

- 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 ulteriore 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 ed 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, con delega tuttavia 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 della deliberazione assunta in data odierna sia subordinata all'iscrizione nel registro delle imprese della medesima 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 del presente verbale, con facoltà di introdurre quelle modifiche di carattere non sostanziale che fossero eventualmente richieste per l'iscrizione nel Registro delle Imprese."

5. 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

6. Si dà atto che ad oggi nessun azionista ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione, nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati.

7. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

L'avvio dell'offerta in opzione in esecuzione all'aumento di capitale è previsto nel corso del prossimo mese di ottobre, dopo l'approvazione dell'aumento di capitale da parte dell'assemblea straordinaria degli azionisti convocata per il 9 e 10 settembre 2008 (rispettivamente in prima e seconda convocazione) e compatibilmente con i tempi tecnici per il rilascio da parte della Consob dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo.

8. Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento dal 1 gennaio 2008.

9. Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'aumento di capitale

Come anticipato, l'aumento di capitale è stato primariamente proposto al fine (i) di riportare la Società ad adeguati livelli di patrimonializzazione, (ii) di consentire la realizzazione dei presupposti per lo sviluppo del Piano Industriale testé approvato nonché (iii) di permettere il reperimento di ulteriori risorse onde poter cogliere opportunità di mercato presumibilmente scaturenti dall'attuale contesto di mutamento del trasporto aereo italiano.

10. 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, 30 luglio 2008


Eurofly S.p.A.

l'Amministratore Delegato
dottor Giovanni Rossi