

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 15.000.000: 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 15.000.000,00 (quindicimilioni/00) (**l' "Aumento di Capitale"**).

1 Motivazioni e destinazione dell'aumento del capitale

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 28 giugno 2007 il Piano Industriale 2007/2009 volto alla ricapitalizzazione e alla riconversione industriale della Società, al fine del recupero dell'equilibrio economico e finanziario. In esecuzione a quanto previsto dal Piano, così come modificato dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre, e in particolare allo scopo di sostenere finanziariamente il Piano medesimo nonché per esigenze di patrimonializzazione della Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria degli azionisti l'Aumento di Capitale.

L'Aumento di Capitale deve inoltre essere letto congiuntamente con l'operazione di riduzione del capitale sociale per perdite ex art. 2446 c.c., operazione che sarà eseguita preventivamente all'Aumento di Capitale medesimo e della quale si daranno maggiori dettagli nell'apposita Relazione di cui agli artt. 2446 c.c. e art. 74 del Regolamento Emittenti.

1.4 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.

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 prezzo di emissione viene determinato sulla base, anche, dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre richiamandosi convenzionalmente la disciplina dell'art. 2441, 6° comma c.c.; a tale valore è applicato uno "sconto", in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe o confrontabili.

della determinazione di tale "sconto" il Consiglio di Amministrazione ha richiesto il supporto di *advisor* finanziari.

Il prezzo finale per azione sarà precisato nell'ambito della Relazione di cui agli artt. 2446 cod. civ. e 74 del Regolamento Emittenti

Il numero delle azioni da emettere sarà precisato nell'ambito della Relazione di cui agli artt. 2446 cod. civ. e 74 del Regolamento Emittenti.

Le azioni saranno emesse (tenuto conto della eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso) ad un valore di parità contabile pari a quello delle azioni già in circolazione, ovvero – qualora detto ultimo valore sia decimale e comprenda cifre decimali oltre i centesimi – ad un valore di parità contabile pari a quello delle azioni già in circolazione, arrotondato al secondo decimale immediatamente superiore.

Il rapporto di spettanza delle azioni in opzione sarà precisato nell'ambito della relazione di cui agli artt. 2446 cod. civ. e 74 del Regolamento Emittenti.

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, alla data della presente relazione, di una partecipazione pari al 29,951% del capitale sociale della Società) ha deliberato la sottoscrizione della quota di propria spettanza dell'Aumento di Capitale, anche mediante compensazione dell'intero credito derivante dal finanziamento soci in essere con la Società.

1.8 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 novembre, dopo l'approvazione dell'Aumento di Capitale da parte dell'assemblea straordinaria degli azionisti convocata per il 6, 8 e 9 novembre 2007 (rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione) e compatibilmente con i tempi tecnici per il rilascio da parte della Consob del nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo. L'Aumento di Capitale dovrà essere eseguito entro il 31 marzo 2008.

1.9 Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento identico a quello delle azioni già in circolazione quindi dal 1 gennaio 2007 se emesse nel corso del presente esercizio sociale ovvero dal 1 gennaio 2008 se emesse nel corso del successivo esercizio sociale.

3.1 Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'Aumento di Capitale

Come anticipato, l'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 che hanno diminuito il capitale sociale di oltre un terzo nonché al fine di reperire le risorse finanziarie a sostegno del Piano Industriale 2007/2009 volto alla riconversione industriale della Società da vettore quasi esclusivamente *charter* a compagnia aerea di linea o quanto meno "misto *charter*".

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, 19 Ottobre 2007



Eurofly S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Giovanni Rossi