

## EUROFLY S.P.A.

**Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 21 e 22 dicembre 2009**

**Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della Situazione Patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c. e per le delibere conseguenti ai fini della copertura delle perdite, che prevedono anche la riduzione del capitale sociale.

Al riguardo il Collegio Sindacale, anche in ossequio al disposto dell'art. 2446 c.c., formula le seguenti osservazioni che riguardano la convocazione dell'assemblea, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, la continuità aziendale, la proposta di copertura delle perdite formulata dagli Amministratori, la situazione dell'indebitamento e, infine, la relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

### **1. Sulla convocazione dell'assemblea**

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 2 ottobre 2009 aveva convocato l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in prima convocazione per il 3 novembre 2009 - in seconda convocazione per il giorno 6 novembre 2009 - per deliberare in ordine (i) alla proposta di riduzione del capitale ai sensi dell'art 2446 c.c. per perdite consuntivate nel periodo dal 1° gennaio al 31 agosto 2009 nonché (ii) alla proposta di conferire delega al Consiglio di Amministrazione, ex art 2443 c.c., per procedere ad un aumento di capitale sociale a pagamento in opzione, in una o più soluzioni, per un importo complessivo di 26,0 milioni di Euro ed entro un anno dalla data della deliberazione.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 3 novembre 2009, in conformità

*See  
107 Gy*

alle proposte degli Amministratori:

- ha approvato la situazione patrimoniale della Società riferita al 31 agosto 2009, predisposta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2446, dalla quale risultava una perdita di periodo (1° gennaio-31 agosto 2009) di Euro 19.788.948 che, sommata alle perdite a nuovo per Euro 24.440.820 e alle riserve negative per Euro 822.016, determinava perdite complessive per Euro 45.051.784;
- ha altresì deliberato di procedere alla copertura delle predette perdite complessive risultante dalla situazione patrimoniale al 31 agosto 2009, pari ad Euro 45.051.784, come segue:
  - (i). quanto ad Euro 16.957.817 mediante integrale utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni, che è stata quindi azzerata;
  - (ii). quanto ad Euro 28.093.967 mediante abbattimento del capitale sociale, che si è ridotto pertanto ad Euro 11.084.271,92;
- ha infine deliberato di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale (importo del capitale sociale) in modo conforme alle deliberazioni di cui ai punti precedenti.

A seguito della esecuzione delle predette deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 3 novembre 2009 (il verbale di assemblea straordinaria, per atto del Notaio Zabban del 16 novembre 2009, che modifica altresì l'atto costitutivo, è stato depositato presso il Registro delle Imprese con protocollo n. 382683/MI del 27-11-2009), il capitale sociale di Eurofly S.p.A. (di seguito anche *Eurofly*) è pari, alla data odierna, ad Euro 11.084.271,92 e diviso in numero 354.794.770 azioni.

Sulla base delle prime indicazioni emergenti dal sistema di *reporting* gestionale, l'evoluzione economico-reddituale successiva al 31 agosto 2009, anche a

*deu*  
*or*  
*ly*

motivo della stagionalità del business, ha evidenziato ulteriori perdite che, rapportate al capitale sociale ridotto a Euro 11.084.271,92 hanno evidenziato una situazione nuovamente rilevante ai sensi dell'art. 2446 del c.c.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 19 novembre 2009, ha preso atto di tale evoluzione e, nelle more della predisposizione di una situazione patrimoniale, economica e finanziaria completa e redatta secondo criteri contabili - riferita al 31 ottobre 2009 - ha immediatamente provveduto a convocare l'Assemblea Straordinaria per il 21 dicembre 2009 e, ove occorra, per giorno successivo in seconda convocazione, per l'esame della situazione patrimoniale e per le delibere conseguenti.

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria riferita al 31 ottobre 2009 è stata poi approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 dicembre 2009 con apposita Relazione (la *Relazione Illustrativa*) che è stata messa a disposizione del pubblico a norma dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 2009 e successive modifiche e integrazioni) e dell'art. 2446 del codice civile, e trasmessa alla Consob ai sensi dell'art. 94 del predetto Regolamento Emittenti.

## **2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria**

Gli Amministratori Vi hanno presentato, nella loro Relazione Illustrativa:

- la Situazione Patrimoniale al 31 ottobre 2009 e il Conto Economico dei primi dieci mesi dell'esercizio 2009 corredati dalle note esplicative,
- la Situazione Finanziaria della Società al 31 ottobre 2009,

nonché un aggiornamento relativo alle principali evoluzioni della situazione economico-patrimoniale e finanziaria successive al 31 ottobre 2009.

Da tali documenti emergono:

- una perdita dei primi dieci mesi dell'esercizio 2009 di Euro 23.617.195;

*du*  
*orly*

- un patrimonio netto contabile a fine periodo, inclusivo della perdita di cui al punto precedente, di 7.256.025 Euro;
- una posizione finanziaria netta negativa di 13,682 milioni di Euro.

Al riguardo, occorre evidenziare quanto segue:

- (i). la suddetta perdita di Euro 23.617.195 al 31 ottobre 2009 include la perdita dei primi otto mesi dell'esercizio 2009, pari a Euro 19.788.948, che è già stata oggetto di copertura integrale – con abbattimento del capitale sociale e utilizzo delle riserve - a seguito delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2009 richiamate al paragrafo precedente. Pertanto, la nuova perdita rilevante ai fini dell'art. 2446 del c.c. è pari a (Euro 23.617.195 ridotti di Euro 19.788.948, e quindi) Euro 3.828.247 ed è maturata nel periodo intermedio dal 1° settembre al 31 ottobre 2009. Di tale importo viene ora richiesta la copertura mediante riduzione del capitale sociale;

- (ii). il patrimonio netto contabile al 31 ottobre 2009 risultante dalla Relazione illustrativa è di seguito riportato:

Capitale sociale	Euro	39.178.239
Riserve nette	Euro	(8.305.019)
Perdita 1/1/09-31/10/09	Euro	(23.617.195)
<u>Patrimonio netto</u>	<u>Euro</u>	<u>7.256.025</u>

La Relazione Illustrativa indica analiticamente anche le variazioni del capitale e delle altre voci del patrimonio netto successive al 31 ottobre 2009 per effetto della esecuzione delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria del 3 novembre 2009, e che hanno comportato:

- a. l'azzeramento delle riserve esistenti e il ripianamento delle riserve negative;

*See  
by*

- b. la copertura integrale delle perdite dei primi otto mesi dell'esercizio 2009 di Euro 19.788.948;
- c. la riduzione del capitale sociale a Euro 11.048.271,92

Conclusivamente ed in sintesi, la perdita maturata nel periodo dal 1° settembre al 31 ottobre 2009 è di Euro 3.828.247 e si raffronta con un capitale sociale di Euro 11.048.271,92 e risulta, pertanto, confermato che la società si trova nuovamente in una situazione rilevante ai fini dell'art. 2446 c.c. essendo le nuove perdite superiori ad 1/3 del capitale sociale in precedenza ridotto.

Nella relazione illustrativa riferita al 31 ottobre 2009 gli Amministratori hanno illustrato le cause che hanno influito sull'andamento dei principali aggregati economici che hanno determinato la perdita dei primi 10 mesi dell'esercizio 2009.

Gli Amministratori hanno altresì evidenziato che la situazione patrimoniale è stata predisposta applicando i principi contabili IAS/IFRS e che tale relazione ha richiesto l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data infrannuale di riferimento basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi. Inoltre, hanno evidenziato che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Al proposito si evidenzia che la predetta situazione patrimoniale non è stata sottoposta ad attività di verifica da parte del revisore incaricato, Deloitte &

*deloitte*

Touche S.p.A.

Con riguardo alla predetta situazione economica e patrimoniale al 31 ottobre 2009, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha rilievi da formulare.

### **3. Sulla continuità aziendale**

Il 19 novembre 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società e quello della controllante Meridiana S.p.A. (di seguito anche *Meridiana*), ad esito della valutazione positiva dello studio di fattibilità relativo alla integrazione delle attività di trasporto aereo di Meridiana in Eurofly annunciato al mercato il 28 agosto 2009, hanno deliberato di procedere alla integrazione mediante conferimento in natura ad Eurofly del ramo di azienda di Meridiana relativo al settore del trasporto aereo (di seguito anche *Ramo Aviation*).

La decisione dei Consigli di Amministrazione di Eurofly e di Meridiana, sempre del 19 novembre 2009, è stata basata sulla approvazione di un “Piano Industriale Integrato” che evidenzia come mediante l'integrazione viene rafforzato il posizionamento strategico e competitivo del Gruppo Meridiana nel settore *Aviation* tramite l'ottenimento di una maggiore dimensione, la razionalizzazione della flotta, la maggiore flessibilità operativa stagionale e l'ottenimento di sinergie industriali con una significativa riduzione dei costi di produzione. L'integrazione, a giudizio degli Amministratori, è volta a consentire una generazione di valore aggiunto per il complesso delle parti interessate (mediante i citati risparmi di costi, maggiori ricavi, sviluppo di sinergie, etc) che si concretizza in significative variazioni positive dei flussi di cassa.

Alla luce delle valutazioni sopra sintetizzate e sulla scorta dei motivati pareri favorevoli ottenuti da esperti indipendenti, il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha, pertanto, deliberato di sottoporre ad approvazione dell'Assemblea



Straordinaria degli Azionisti convocata per il 21 e 22 dicembre 2009 - e in aggiunta alle deliberazioni ex art. 2446 c.c. – un aumento di capitale sociale mediante conferimento di beni in natura del Ramo *Aviation* riservato alla controllante Meridiana, ex artt. 2440 e 2441 quarto comma del c.c., per un controvalore complessivo pari a Euro 52.559.999,8784 da realizzarsi a fronte della emissione di numero 325.247.524 azioni ordinarie Eurofly da sottoscrivere e liberare entro il termine del 28 febbraio 2010 (operazione indicata di seguito anche il *Conferimento*).

Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione di Eurofly ha deliberato di sottoporre alla medesima Assemblea Straordinaria degli Azionisti di aumentare da Euro 26,0 milioni ad Euro 40,0 milioni l'importo della delega già conferita agli Amministratori ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, relativa alla facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli azionisti, ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, per il periodo massimo di un anno dal 3 novembre 2009 (di seguito anche *Aumento di Capitale in Opzione*).

Come già sinteticamente comunicato al mercato in data 19 novembre 2009 congiuntamente da Meridiana ed Eurofly, e più dettagliatamente riportato nelle Relazioni predisposte dagli Amministratori (i) ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del codice civile e dell'articolo 70, terzo comma, del Regolamento Emittenti riferita all'aumento del capitale sociale mediante il Conferimento in natura del Ramo *Aviation*, e (ii) ai sensi dell'art. 72, primo comma del Regolamento Emittenti riferita all'Aumento di Capitale in Opzione, già messe a disposizione del pubblico e a cui si rinvia per maggiori dettagli, nella Relazione Illustrativa ex art. 2446 viene ricordato, tra l'altro, che:



- l'impegno di Meridiana ad effettuare il Conferimento è subordinato all'ottenimento a favore di Eurofly *post* Conferimento da parte del sistema bancario di affidamenti per Euro 30,0 milioni, inclusi degli affidamenti già ottenuti da Eurofly per Euro 15,0 milioni e alla conferma e/o rinnovo delle garanzie necessarie in relazione all'attività del trasporto aereo;
- in considerazione dell'impegno finanziario richiesto per poter realizzare il piano industriale integrato (fino ad Euro 70,0 milioni, di cui Euro 30,0 milioni coperti dagli affidamenti bancari evidenziati al punto precedente), Meridiana, successivamente e subordinatamente alla realizzazione del conferimento entro il 31 gennaio 2010, è disponibile a garantire l'integrale sottoscrizione di un successivo aumento di capitale in denaro fino a Euro 40,0 milioni, a condizione che la partecipazione detenuta dalla Meridiana medesima in Eurofly non risulti inferiore al 50,1% ovvero superiore al 90% del capitale di Eurofly;
- Meridiana potrà anticipare una parte delle risorse finanziarie predette per un importo massimo complessivo di Euro 25 milioni (di cui eventualmente massimi Euro 10 milioni non prima del 21 dicembre 2009 e fino a concorrenza di massimi Euro 25 milioni non prima del 15 gennaio 2010) e metterle a disposizione di Eurofly sotto forma di finanziamento infruttifero, successivamente utilizzabile a compensazione del debito di Meridiana per la sottoscrizione delle azioni di Eurofly rivenienti dall'Aumento di Capitale in Opzione.

Qualora il conferimento del Ramo *Aviation* non sia eseguito entro il 31 gennaio 2010, rimarrà valido l'impegno assunto da Meridiana in data 27 agosto 2009 concernente l'erogazione a Eurofly di risorse finanziarie fino a un massimo di

*del  
Eurofly*

Euro 20 milioni, destinati per un importo non inferiore a Euro 15 milioni alla sottoscrizione di un aumento di capitale in denaro e per un importo massimo di Euro 5 milioni a soddisfare esigenze di liquidità connesse al Piano Industriale *stand-alone* Eurofly 2009-2015 approvato in data 28 agosto 2009 dal Consiglio di Amministrazione di Eurofly, piano che è in grado comunque di supportare la continuità aziendale. In questo caso la delega per l'aumento di capitale sarà utilizzata al più presto per reperire le risorse finanziarie necessarie o utili per l'implementazione del piano industriale *stand alone*.

In relazione a quanto sopra, si ritiene che le soluzioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione per assicurare condizioni di continuità aziendale appaiono razionali e supportate da motivazioni di carattere industriale.

#### **4. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori**

Gli Amministratori Vi propongono di coprire le perdite e le riserve negative maturate nel periodo dal 1° settembre al 31 ottobre 2009 pari a Euro 3.828.247 mediante riduzione parziale del capitale sociale per il medesimo importo.

Conseguentemente, viene altresì proposta la modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale al fine di recepire la riduzione dell'ammontare del Capitale Sociale.

Il Collegio non ha osservazioni al riguardo e ritiene appropriata la proposta formulata dagli Amministratori.

In caso di delibera assembleare conforme alla proposta sopra indicata, il capitale sottoscritto e versato della Società risulterà pertanto pari a Euro 7.256.024,92.

Al riguardo, si precisa che, successivamente alla modifica sopra indicata, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Eurofly sarà chiamata altresì a deliberare in ordine alle seguenti proposte, cui si è accennato al precedente paragrafo 3:

- di deliberare l'aumento del capitale sociale a pagamento descritto al



precedente paragrafo 3, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto e sesto comma, del codice civile, per un ammontare nominale di euro 6.504.950,48, mediante emissione di n. 325.247.524 nuove azioni ordinarie Eurofly, senza indicazione del valore nominale, ad un prezzo unitario di Euro 0,1616, comprensivo di sovrapprezzo di Euro 0,1416, da liberarsi mediante conferimento in natura, da parte di Meridiana S.p.A., del proprio ramo di azienda relativo alle attività di trasporto aereo nonché di modificare l'articolo 5, primo comma, dello Statuto sociale;

- di modificare la delega agli Amministratori, ai sensi dell'art. 2443 c.c., di procedere facoltativamente ad aumento del capitale sociale, in via scindibile in una o più soluzioni, per un importo massimo di 26 milioni di Euro, compreso il sovrapprezzo, mediante emissioni di azioni ordinarie da offrire in opzioni agli azionisti ex art. 2441 c.c., entro il termine di un anno dalla data in cui sarà assunta la deliberazione, aumentando l'importo della delega a Euro 40 milioni.

Infine, l'Assemblea Straordinaria sarà chiamata altresì a deliberare in ordine alla proposta di modifica della denominazione sociale e la conseguente modifica dell'articolo 1 dello Statuto sociale (cambiamento della denominazione da Eurofly S.p.A. a Meridiana fly S.p.A.).

#### **5. Situazione dell'indebitamento**

La Relazione degli Amministratori Vi informa che la Società ha in essere finanziamenti fino a Euro 15 milioni, con scadenza nell'ottobre del 2010, assistiti da *covenant* finanziari che al 30 giugno 2009 (data dell'ultima verifica) risultavano rispettati.

Come già ricordato, l'impegno di Meridiana ad effettuare il conferimento del



Ramo *Aviation* e a garantire risorse finanziarie a Eurofly per un massimo di Euro 40 milioni è subordinato, tra l'altro, all'impegno, da parte degli Istituti Finanziatori, a fornire ad Eurofly (post Integrazione) risorse finanziarie per un importo complessivo pari ad almeno 30 milioni di Euro, inclusa in tale importo le linea di credito di 15 milioni di Euro a favore di Eurofly, in relazione alla quale si renderà necessario ottenere, come già previsto peraltro nel Piano Industriale stand-alone, una proroga della scadenza attualmente prevista per il mese di ottobre 2010.

Gli Amministratori hanno informato che allo stato attuale sono ancora in corso le negoziazioni con gli istituti finanziari volti all'ottenimento degli affidamenti bancari per complessivi Euro 30 milioni in precedenza riportati e alla conferma e/o al rinnovo delle garanzie necessarie in relazione all'attività di trasporto aereo oggetto del Ramo *Aviation*.

#### **6. Relazione degli Amministratori**

La relazione illustrativa degli Amministratori è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Consob 14.5.1999 n. 11971 e successive modifiche, secondo criteri valutativi omogenei a quelli impiegati per redigere il bilancio dell'esercizio 2008 e i successivi documenti contabili infrannuali. Essa evidenzia le cause delle perdite e formula la proposta del loro ripianamento.

**Milano, 9 dicembre 2009**

Il Collegio Sindacale di Eurofly S.p.A.

Luigi Guerra - Presidente



Cesare Conti



Antonio Mele

