

EUROFLY S.P.A.

Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 3 e 6 novembre 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 in data 30 giugno 2009 il Consiglio di Amministrazione aveva esaminato la situazione economica redatta ai fini gestionali e relativa ai primi cinque mesi del 2009, dalla quale era emersa una situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 c.c.; in pari data, nell'attesa di predisporre e approvare una situazione patrimoniale redatta secondo criteri contabili, definitiva e aggiornata al 30 giugno 2009, gli Amministratori avevano deliberato di convocare l'Assemblea Straordinaria dei Soci per i giorni 28 e 29 settembre 2009 per l'esame della situazione patrimoniale della Società e, in relazione alle perdite, per le deliberazioni inerenti e conseguenti ai sensi dell'art. 2446 c.c.. In data 28 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione aveva approvato la situazione economico-patrimoniale della Società al 30 giugno 2009, predisposta anche ai

fini di cui all'art. 154-ter comma 2 del D.Lgs. 58/98, da cui risultava una perdita semestrale di 23,278 milioni di Euro ed un Patrimonio Netto pari a 7,596 milioni di Euro.

L'Assemblea dei Soci, tenutasi il giorno 29 settembre 2009, ha ritenuto di rinviare la decisione sulla copertura delle perdite, considerata l'opportunità di valutare gli esiti di uno studio di fattibilità sull'eventuale integrazione dell'attività di trasporto aereo fra Meridiana ed Eurofly e tenuto conto altresì che gli Amministratori di Eurofly si erano impegnati a convocare comunque entro fine anno un'altra assemblea degli azionisti per deliberare in merito alle operazioni sul capitale volte a ristabilire l'equilibrio patrimoniale della società e/o per deliberare sull'eventuale integrazione delle attività di trasporto aereo della società con Meridiana.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 2 ottobre 2009 ha, pertanto, tempestivamente provveduto a convocare l'Assemblea Straordinaria dei Soci in prima convocazione per il 3 novembre 2009 e - occorrendo - in seconda convocazione per il giorno 6 novembre 2009, per deliberare in ordine (i) alla proposta di riduzione del capitale per perdite ai sensi dell'art 2446 c.c. 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.

Nella successiva riunione del 15 ottobre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova relazione illustrativa ex art. 2446 comma 1 del c.c. contenente la situazione economico-patrimoniale della Società, aggiornata al 31 agosto 2009 (di seguito anche "*la relazione illustrativa*"), predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Da tale situazione risulta una perdita di periodo (1° gennaio – 31 agosto 2009) di 19,789 milioni di Euro; a fronte di tale perdita il Patrimonio Netto alla data di fine periodo risulta pari a 11,084 milioni di Euro, così composto:

Capitale sociale	Euro	39.178.239
Perdite a nuovo	Euro	(24.440.820)
Altre Riserve	Euro	(822.016)
Riserva sovrapprezzo azioni	Euro	16.957.817
Perdita al 31/08/09	Euro	(19.788.948)
Patrimonio netto	Euro	11.084.272

2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Gli Amministratori Vi hanno presentato, nella loro relazione illustrativa:

- la Situazione Patrimoniale al 31 agosto 2009 e il Conto Economico dei primi 8 mesi dell'esercizio 2009 corredati dalle note esplicative,
- la Situazione Finanziaria della Società al 31 agosto 2009,

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

Da tali documenti emergono:

- un Patrimonio Netto di 11,084 milioni di Euro;
- una perdita dei primi otto mesi dell'esercizio 2009 di 19,789 milioni di Euro;
- una Posizione Finanziaria Netta negativa di 4,069 milioni di Euro.

Nella relazione illustrativa riferita al 31 agosto 2009 gli Amministratori hanno altresì illustrato le principali cause che hanno determinato la perdita dei primi 8 mesi dell'esercizio 2009.

Rispetto alla precedente situazione economico-patrimoniale sottoposta all'Assemblea dei Soci del 29 settembre 2009, che era riferita al 30 giugno 2009 e riportava un risultato semestrale negativo per 23,278 milioni di Euro, il

risultato al 31 agosto 2009 evidenzia una perdita inferiore (pari a 19,789 milioni di Euro) grazie al positivo andamento del periodo luglio-agosto, mesi in cui, per via della stagionalità tipica del *business* di Eurofly, si registra un margine economico positivo. Si precisa che la predetta situazione patrimoniale non è stata sottoposta ad attività di verifica da parte del revisore incaricato, Deloitte & Touche S.p.A. Con riguardo alla predetta situazione economica e patrimoniale al 31 agosto 2009, alle informazioni illustrative in essa riportate ed alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha rilievi da formulare.

3. Sulla continuità aziendale

In data 28 agosto 2009 gli Amministratori hanno rivisto le previsioni per l'esercizio in corso e approvato il nuovo Piano industriale 2010-2015, le cui assunzioni sono state brevemente richiamate nella relazione illustrativa ex art. 2446 c.c.; da tali documenti è emersa la necessità di un rafforzamento patrimoniale superiore rispetto alle originarie previsioni.

Il socio Meridiana S.p.A., proprio in relazione a tale fabbisogno, ha formalmente comunicato il proprio impegno irrevocabile ad assicurare alla società risorse finanziarie per Euro 20 milioni, di cui almeno Euro 15 milioni finalizzati alla sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale, con le modalità descritte dagli Amministratori nella loro relazione ex 2446 c.c., e ciò anche a prescindere da possibili opportunità di integrazione straordinaria delle attività di trasporto aereo di Meridiana con quelle di Eurofly, anch'esse allo studio.

Tali risorse danno ragionevole garanzia che la Società possa operare in condizioni di continuità aziendale sulla base del Nuovo Piano Industriale.

4. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

Gli Amministratori Vi propongono di coprire le perdite e le riserve negative

complessive di Euro 45.051.784, incluse quelle maturate fino a tutto il 31 agosto 2009, come segue:

- mediante utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 16.957.817;
- mediante riduzione parziale del capitale sociale per Euro 28.093.967.

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

Il Collegio non ha osservazioni al riguardo e concorda con 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 11.084.272,92.

Al riguardo, si precisa che, successivamente alla modifica sopra indicata, l'Assemblea Straordinaria di Eurofly sarà chiamata altresì a deliberare in ordine alla proposta di conferire 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.

5. Situazione dell'indebitamento


La Relazione degli Amministratori Vi informa che il Piano Industriale approvato prevede nel 2010 un rinnovo del finanziamento in essere di 15 milioni di Euro per un ammontare uguale o superiore. Tale finanziamento è assistito da *covenant* finanziari che, al 30 giugno 2009 (data dell'ultima verifica) risultavano rispettati.


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, 19 ottobre 2009

Il Collegio Sindacale di Eurofly S.p.A.

Luigi Guerra 

Cesare Conti 

Antonio Mele 