

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EUROFLY S.P.A., REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 72, PRIMO COMMA, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE INTEGRATO E MODIFICATO, SULLA PROPOSTA DI MODIFICA DELL'ARTICOLO 5, PRIMO COMMA, DELLO STATUTO SOCIALE, CON INTRODUZIONE DI TRE NUOVI CAPOVERSI, AL FINE DI PREVEDERE LA DELEGA AGLI AMMINISTRATORI, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2443 DEL CODICE CIVILE, DELLA FACOLTÀ DI AUMENTARE A PAGAMENTO IL CAPITALE SOCIALE, IN VIA SCINDIBILE, IN UNA O PIÙ VOLTE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO MASSIMO DI EURO 26.000.000,00, COMPRESIVO DI EVENTUALE SOVRAPPREZZO, 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 DALLA DATA IN CUI SARÀ ASSUNTA LA RELATIVA DELIBERAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA, CON ATTRIBUZIONE AGLI AMMINISTRATORI DEL POTERE DI DETERMINARE, DI VOLTA IN VOLTA, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE, IVI COMPRESO IL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE, COMPRESIVO DELL'EVENTUALE SOVRAPPREZZO, ANCHE TENENDO CONTO DELLE CONDIZIONI DEI MERCATI FINANZIARI, NONCHÉ DELL'ANDAMENTO DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI EUROFLY S.P.A. REGISTRATI NELL'IMMINENZA DELL'OPERAZIONE.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in sede straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione, *inter alia*, la proposta di modifica dello Statuto Sociale di Eurofly S.p.A. (“**Eurofly**” o la “**Società**”) per l’attribuzione agli amministratori, ai sensi dell’articolo 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli Azionisti, per il periodo massimo di un anno dalla data in cui sarà assunta la relativa deliberazione dell’Assemblea Straordinaria, con attribuzione agli stessi amministratori del potere di determinare, di volta in volta, modalità, termini e condizioni dell’aumento, ivi compreso il prezzo di sottoscrizione e l’eventuale sovrapprezzo, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell’andamento delle quotazioni delle azioni Eurofly registrati nell’imminenza dell’operazione, il tutto secondo le ulteriori modalità e termini che saranno di seguito meglio descritti.

L’attuazione dell’aumento di capitale per il quale si propone di conferire delega al Consiglio di Amministrazione consentirà alla Società di rafforzare i mezzi propri fino ad un importo massimo di Euro 26.000.000,00, (comprensivo di capitale e sovrapprezzo) e di perseguire le finalità descritte nel successivo paragrafo 1.1 di questa relazione (la “**Relazione**”).

La Relazione, redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’articolo 72, primo comma, del “*Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti*”, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), è volta ad illustrare e motivare la citata proposta di modifica dello Statuto Sociale.

## 1 PROPOSTA DI MODIFICA DELLO STATUTO SOCIALE E DESTINAZIONE DELL'EVENTUALE AUMENTO DI CAPITALE.

### **1.1 Motivazione della proposta di modifica dello statuto sociale e di destinazione dell'aumento di capitale.**

*a) La ricapitalizzazione di Eurofly e la destinazione dell'aumento di capitale.*

La proposta di modificare l'articolo 5 dello statuto sociale, prevedendo la delega agli amministratori, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie (l'“**Aumento di Capitale**”, o anche solo l'“**Aumento**”) ha quale finalità quella di far acquisire alla Società mezzi finanziari di carattere durevole fino ad un importo massimo di Euro 26.000.000,00.

Come evidenziato dalla relazione finanziaria semestrale, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Eurofly in data 28 agosto 2009 (la “**Relazione Semestrale**”) il patrimonio netto della Società al 30 giugno 2009 era pari a Euro 7.596 migliaia (rispetto a Euro 28.438 migliaia al 31 dicembre 2008). I risultati ottenuti dalla Società nel primo semestre del 2009, anche a causa dell'effetto di stagionalità, hanno in effetti comportato il raggiungimento di un livello di patrimonializzazione inferiore a quello previsto dall'articolo 2446 del codice civile (perdita di oltre un terzo del capitale sociale).

L'Assemblea Straordinaria all'uopo convocata e tenutasi il 29 settembre 2009 ha deliberato, come noto, di soprassedere da ogni determinazione al riguardo, in considerazione, fra l'altro, dell'intenzione manifestata dal Consiglio di Amministrazione, a mezzo comunicato stampa del 28 agosto 2009, di convocare nuovamente gli Azionisti in Assemblea Straordinaria, entro la fine del 2009, per deliberare in merito ad operazioni volte a ristabilire l'equilibrio patrimoniale della Società.

L'Assemblea Straordinaria convocata per deliberare in merito alla proposta di modifica dell'articolo 5, primo comma, dello statuto sociale, cui la presente Relazione si riferisce, sarà pertanto chiamata a pronunciarsi preliminarmente anche in merito alla proposta di riduzione del capitale sociale per perdite, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, e alla conseguente modifica del medesimo articolo 5 (primo comma, primo capoverso) dello statuto sociale.

La predetta proposta di riduzione del capitale sociale sarà peraltro formulata sulla base di una situazione patrimoniale aggiornata al 31 agosto 2009, in corso di elaborazione, e sarà oggetto di una specifica relazione illustrativa che verrà redatta in conformità all'Allegato 3 A del Regolamento Emittenti e sarà messa a disposizione del pubblico entro il termine previsto dall'articolo 74 del Regolamento Emittenti.

Come preannunciato al mercato con il comunicato stampa del 28 agosto 2009, l'Aumento di Capitale è quindi innanzitutto finalizzato a ristabilire l'equilibrio patrimoniale di Eurofly e a ricapitalizzarla anche in considerazione della proposta di copertura delle perdite e riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, che sarà sottoposta all'approvazione della medesima Assemblea Straordinaria chiamata a deliberare in merito all'Aumento di Capitale.

Inoltre, in considerazione dei risultati attesi per il secondo semestre 2009 e il primo semestre del 2010, che, come già ampiamente illustrato nella Relazione Semestrale, rendono prevedibile l'intera erosione dell'attuale patrimonio netto della Società già nel corso del primo semestre del 2010, l'Aumento di Capitale è altresì strumentale a prevenire tale erosione, consentendo il mantenimento della continuità aziendale di Eurofly.

Come meglio precisato in seguito, peraltro, lo strumento della delega al Consiglio di Amministrazione per l'Aumento di Capitale consente di reperire in tempi brevi risorse finanziarie utilizzabili anche nell'ipotesi di attuazione dell'Integrazione.

*b) Gli obiettivi strategici dell'Aumento di Capitale.*

Come comunicato al mercato in data 28 agosto 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un nuovo piano industriale (il "**Piano Industriale**").

Il Piano Industriale prevede *inter alia* una serie di operazioni industriali e finanziarie di seguito richiamate a titolo esemplificativo:

- 1) flotta operativa di lungo raggio composta da 3 aeromobili fino a maggio 2010 e successivamente da 2 aeromobili;
- 2) flotta di medio raggio composta da 9 aeromobili tra giugno e settembre e ridotta a 7 nella restante parte dell'anno. Per i picchi stagionali sono previsti *wet lease* temporanei destinati ai collegamenti *leisure* domestici e internazionali anche con utilizzo di aeromobili MD80 la cui maggiore disponibilità sul mercato consente di prevedere onerosità delle locazioni più competitive; tale attività di locazione attiva e passiva di aeromobili prevede, inoltre, una maggiore interazione con Meridiana;
- 3) attività del lungo raggio razionalizzata con la concentrazione dei collegamenti verso l'Africa e l'Oceano Indiano, su cui Eurofly prevede di mantenere la *leadership* nel mercato del *Tour Operating*;
- 4) sul medio raggio rinforzata l'attività verso l'Egitto e razionalizzati i collegamenti tra nord e sud Italia;
- 5) conferimento, con effetto dal quarto trimestre 2009, dell'attività di manutenzione aeromobili (c.d. di *Maintenance Repair and Overhaul*, o MRO) a una Newco, che, come da comunicato stampa diffuso in data 18 settembre 2009, è stata costituita con la denominazione di Meridiana Maintenance S.r.l., a seguito dell'approvazione del progetto di *spin-off* del ramo MRO di Meridiana e Eurofly da parte dei Consigli di Amministrazione delle due società tenutisi in data 14 settembre 2009;

- 6) strategia di distribuzione commerciale rafforzata attraverso i canali tradizionali di vendita (agenzie, Web ecc) e con l'attività svolta dalle collegate Sameitaly e Wokita, offrendo servizi innovativi al passeggero;
- 7) *trend* di evoluzione delle variabili di scenario non controllabili (costo del carburante, tassi di interesse e di cambio) allineato alle previsioni fornite dalle istituzioni finanziarie e dalla IATA;
- 8) andamento dei coefficienti di riempimento degli aeromobili e ricavi unitari dell'attività *charter* e di linea coerente con lo scenario di settore;
- 9) riduzione dei costi di *catering* dal 2011 per effetto della revisione dei contratti esistenti;
- 10) revisione dei costi generali e di struttura con progetti di progressivo *cost-saving* da porre in essere a partire dal 2010;
- 11) beneficio del Contratto di Solidarietà per personale navigante di cabina sino al 2013: con riferimento alla categoria piloti, è prevista una riduzione del costo del personale stesso per effetto della scadenza dei contratti senza rinnovo in ultrattività con conseguente blocco delle dinamiche per anzianità;
- 12) qualità del servizio a bordo in miglioramento, sia tramite la riconfigurazione degli interni degli aeromobili che con nuovi progetti di *catering*.

Da un punto di vista finanziario, il Piano Industriale prevede inoltre:

- 13) cessione del fabbricato civile sede della Società nel corso del 2010;
- 14) mantenimento dei tempi di incasso da clienti e dello scaduto fornitori coerente con quello posto in essere nel primo semestre 2009;
- 15) incasso di crediti verso il Ministero del Lavoro per gli accordi di Solidarietà con una dilazione di circa 12 mesi rispetto alla maturazione del diritto, e quindi largamente superiore ai tempi ordinari di rimborso ma coerente con i ritardi sino ad oggi sopportati; in particolare è previsto l'incasso del credito ad oggi in essere di circa Euro 8 milioni entro il giugno 2010;
- 16) rinnovo, a partire dall'ottobre 2010, di linee di credito con istituti bancari di ammontare almeno pari a quella in scadenza a quella data ed ammontante a Euro 15 milioni.

La delega ad attuare l'Aumento di Capitale ha quindi l'obiettivo di fornire al Consiglio di Amministrazione uno strumento flessibile per reperire in tempi brevi le risorse finanziarie necessarie o utili per l'implementazione del Piano Industriale.

Si ricorda, peraltro, che, contestualmente all'approvazione del Piano Industriale, in data 28 agosto 2009 Meridiana S.p.A. ("**Meridiana**") ed Eurofly hanno avviato uno studio di fattibilità per un progetto di integrazione delle rispettive attività di trasporto aereo (l' "**Integrazione**") che alla data odierna è ancora in corso.

In particolare, allo stato, è ancora in corso di definizione il piano industriale c.d. “combined”, relativo all’Integrazione e, pertanto, allo stato non risulta ancora quantificato il relativo fabbisogno finanziario. La flessibilità dello strumento della delega per l’Aumento di Capitale, peraltro, consente al Consiglio di Amministrazione di avvalersi della stessa anche nell’ipotesi di attuazione dell’Integrazione per reperire in tempi brevi risorse finanziarie utilizzabili per l’implementazione del piano industriale c.d. “combined”.

c) *La proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’articolo 2443 del codice civile.*

Come anticipato nei precedenti paragrafi a) e b), la proposta di conferire una delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’articolo 2443 del codice civile, per aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, fino all’importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli Azionisti, è volta a procurare risorse necessarie per la ricapitalizzazione di Eurofly, per assicurare il mantenimento della sua continuità aziendale e far fronte alle necessità finanziarie derivanti dal Piano Industriale. Il Consiglio di Amministrazione, peraltro, potrà avvalersi della delega anche nell’ipotesi di attuazione dell’Integrazione per reperire in tempi brevi risorse finanziarie utilizzabili per l’implementazione del piano industriale “combined”.

Alla luce delle predette esigenze, e tenuto conto che le azioni della società non hanno valore nominale espresso, il Consiglio di Amministrazione propone all’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Eurofly di deliberare la modifica dell’articolo 5 dello statuto sociale, con l’introduzione al primo comma di tre nuovi capoversi, che prevedano la delega agli amministratori, ai sensi dell’articolo 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli Azionisti, per il periodo massimo di un anno dalla data in cui sarà assunta la relativa deliberazione dell’Assemblea Straordinaria, con attribuzione agli stessi amministratori del potere di determinare, di volta in volta, modalità, termini e condizioni dell’Aumento, ivi compreso il prezzo di sottoscrizione e l’eventuale sovrapprezzo, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari e dell’andamento delle quotazioni delle azioni Eurofly registrati nell’imminenza dell’operazione, secondo le ulteriori modalità e termini che saranno di seguito meglio descritti, fermo restando che in ogni caso il prezzo di emissione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, parità contabile che gli stessi amministratori fisseranno - di tempo in tempo, preliminarmente rispetto alla determinazione del prezzo di emissione – in misura non inferiore ad Euro 0,01.

Il ricorso allo strumento della delega agli amministratori ex articolo 2443 del codice civile è finalizzato ad assicurare al Consiglio di Amministrazione la più ampia flessibilità e tempestività possibile nell’esecuzione dell’Aumento di Capitale - tenuto conto della circostanza che il mercato è attualmente caratterizzato da notevole incertezza e rilevante volatilità – così da consentire di fare fronte, se necessario, alle eventuali ulteriori e differenti esigenze di mercato che dovessero presentarsi nell’attuazione del Piano Industriale ovvero dal piano industriale “combined” nell’ipotesi di attuazione dell’Integrazione.

La delega, strutturata come sopra indicato, lascerebbe al Consiglio ampia discrezionalità non solo con riguardo alla tempistica e alle modalità di esecuzione dell'Aumento di Capitale, ma anche in merito alla fissazione dell'eventuale sovrapprezzo, che potrebbe venire di volta in volta determinato in base al valore ritenuto maggiormente congruo sulla base delle effettive esigenze della Società, nonché delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento delle quotazioni delle azioni Eurofly registrati nell'imminenza dell'operazione. Peraltro, in linea con quanto deliberato in occasione dei precedenti aumenti di capitale recentemente eseguiti dalla Società, il Consiglio di Amministrazione potrà altresì applicare uno sconto sul TERP (*Theoretical ex-rights price*)<sup>1</sup> al fine di favorire la sottoscrizione dell'Aumento da parte degli Azionisti, fermo restando che il prezzo di emissione che sarà determinato dal Consiglio non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, di volta in volta fissata secondo quanto in precedenza indicato.

Le azioni che saranno emesse in esecuzione della predetta delega, prive di valore nominale, avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione.

Tenuto conto delle citate esigenze in relazione alle quali si propone di attribuire agli amministratori la delega ad aumentare il capitale sociale, si propone che il Consiglio di Amministrazione possa, di volta in volta, definire le caratteristiche degli aumenti da deliberare in esercizio della delega, tra le quali, per ogni emissione:

- la tempistica e le modalità di esecuzione dell'Aumento di Capitale e di ogni singola emissione che dovesse essere deliberata in esecuzione parziale o totale della stessa delega, tenuto conto anche delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento delle quotazioni delle azioni Eurofly registrati nell'imminenza dell'operazione;
- il prezzo di emissione delle nuove azioni, incluso l'eventuale sovrapprezzo, che potrà quindi anche essere diverso per ogni emissione entro i limiti fissati dall'Assemblea Straordinaria e secondo la migliore prassi in materia, tenendo conto anche delle condizioni di mercato e dell'andamento del titolo Eurofly nell'imminenza dell'operazione, con la possibilità di applicare uno sconto sul TERP al fine di favorire la sottoscrizione dell'Aumento da parte degli Azionisti, fermo restando che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione che sarà di volta in volta fissata in misura comunque non inferiore ad Euro 0,01;
- il numero di azioni da emettersi ed il rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione;
- i termini per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e la previsione secondo la quale, qualora l'aumento di capitale di volta in volta deliberato non sia integralmente sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulti aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino allo spirare di tale termine, ferma la facoltà degli amministratori di stabilire la data di efficacia delle sottoscrizioni stesse, nei limiti di legge.

<sup>1</sup> Il TERP (*Theoretical ex-rights price*) è il prezzo teorico di un'azione post aumento del capitale.

## **1.2 Riduzione o mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.**

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale determinerà in ogni caso un incremento dei mezzi propri della Società, ridotti per effetto della perdita netta di circa 23,2 milioni di Euro registrati nel primo semestre del 2009, come evidenziata nella Relazione Semestrale.

Giova tuttavia rilevare che la proposta in esame non è funzionale alla riduzione o al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario di Eurofly e, in particolare, non è connessa alla rinegoziazione delle linee di credito in essere con il sistema bancario e al conseguente rinnovo di tali linee che, come si è evidenziato al precedente paragrafo 1.1.(b), il Piano Industriale prevede intervenga a partire dal mese di ottobre 2010, salvo dovesse intervenire una riduzione delle linee di credito attualmente in essere

Si ritiene comunque opportuno, per completezza di informazione, segnalare quanto segue in merito alla posizione finanziaria netta di Eurofly, quale risulta dall'informativa mensile approvata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 114, quinto comma, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e diffusa mediante comunicato stampa in data 29 settembre 2009.

La posizione finanziaria netta di Eurofly al 31 agosto 2009 è negativa per Euro 4,1 milioni, in miglioramento rispetto al valore negativo di Euro 5,2 milioni registrato al 31 luglio 2009.

In particolare, le disponibilità liquide al 31 agosto 2009 risultano pari a Euro 5,9 milioni, essendo costituite da cassa e conti correnti bancari attivi.

L'indebitamento finanziario corrente alla medesima data ammonta a Euro 7,8 milioni, essendo rappresentato da debiti verso banche, per scoperti di conto corrente pari a Euro 7.226 migliaia e dalla parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 574 migliaia.

L'indebitamento finanziario non corrente risulta composto da debiti bancari non correnti per Euro 2,2 milioni, rappresentati dalla quota oltre i 12 mesi di mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo. I fidi complessivi per operazioni di cassa ammontano a Euro 16,0 milioni ed sono utilizzati per il 45,16% mentre i fidi per crediti di firma risultano pari a Euro 14,8 milioni, essendo utilizzati per il 65,69%.

Non risultano debiti scaduti di natura tributaria o previdenziale, né debiti scaduti verso parti correlate o verso dipendenti, mentre risultano debiti commerciali scaduti per circa Euro 19,6 milioni di cui Euro 3,4 milioni scaduti da oltre un anno e riferiti per la maggior parte a rapporti in contestazione.

Non si segnalano iniziative di sospensione dei rapporti di fornitura, né solleciti di pagamento relativi a debiti scaduti, al di fuori di quelli rientranti nella ordinaria gestione amministrativa.

Come anticipato, a seguito dell'attuazione del proposto Aumento di Capitale, la struttura dell'indebitamento e dei connessi affidamenti bancari di Eurofly non subirà alterazioni, salvo dovesse intervenire una riduzione delle linee di credito accordate dal sistema bancario, con effetti, in tale fattispecie, sulla posizione finanziaria netta della Società.

### **1.3 Risultati dell'ultimo esercizio chiuso e andamento della gestione dell'esercizio in corso.**

Con riferimento ai risultati di Eurofly nel corso dell'esercizio 2008 e all'andamento della gestione nell'esercizio in corso, si fa integrale rinvio al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 approvato dall'assemblea della Società in data 30 aprile 2009, al resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009 e alla Relazione Semestrale approvati dal Consiglio di Amministrazione, rispettivamente, in data 14 maggio e 28 agosto 2009, nonché all'informativa mensile periodicamente messa a disposizione del pubblico ai sensi dell'articolo 114, quinto comma, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

### **1.4 Consorzi di garanzia e/o di collocamento, relativa composizione. Modalità e termini del loro intervento.**

Non è prevista, allo stato, la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento.

### **1.5 Eventuali altre forme di collocamento previste.**

Il numero di azioni della Società da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale sarà di volta in volta deliberato dal Consiglio di Amministrazione in esecuzione della delega che dovesse a quest'ultimo essere attribuita per effetto della modifica statutaria proposta all'Assemblea Straordinaria. Tali azioni in ogni caso saranno offerte in opzione agli Azionisti della Società a norma dell'articolo 2441, commi 1, 2 e 3, cod. civ, esclusa la Società stessa per le azioni proprie eventualmente detenute, ai sensi dell'articolo 2357-ter, secondo comma, del codice civile.

Non sono previste, allo stato, altre forme di collocamento.

### **1.6 Criteri di determinazione del prezzo di emissione.**

Come precisato in precedenza (cfr. paragrafo 1.1, lett. c), nel rispetto dei limiti fissati dalla deliberazione che si propone all'Assemblea Straordinaria di assumere, il prezzo di emissione delle nuove azioni (incluso l'eventuale sovrapprezzo), unitamente a tutti gli altri termini e condizioni di ogni emissione di azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale che si propone di delegare ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione di volta in volta e potrà pertanto essere diverso per ogni emissione.

Nella determinazione del prezzo di emissione, il Consiglio di Amministrazione terrà conto, tra l'altro, delle condizioni di mercato, nonché dei prezzi di riferimento delle azioni Eurofly registrati nell'imminenza dell'operazione e, in linea con quanto deliberato in occasione dei precedenti aumenti di capitale recentemente eseguiti dalla Società, potrà altresì applicare uno sconto sul TERP (*Theoretical ex-rights price*) al fine di favorire la sottoscrizione dell'Aumento da parte degli Azionisti, fermo restando che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione che sarà di volta in volta fissata in misura comunque non inferiore ad Euro 0,01.

Il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione sarà pertanto determinato di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione una volta stabilito il prezzo di emissione, così come saranno di volta in volta fissati dal Consiglio di Amministrazione, che determinerà la tempistica di ogni emissione, i termini per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione. Ogni relativa delibera del Consiglio di Amministrazione prevederà che, qualora la porzione di aumento di capitale di volta in volta deliberata non sia integralmente sottoscritta entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino allo spirare di tale termine.

**1.7 Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione.**

Come evidenziato nella relazione semestrale al 30 giugno 2009 approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 agosto 2009 e nel comunicato stampa diffuso in pari data, con lettera del 27 agosto 2009 Meridiana, azionista di riferimento di Eurofly, ha assunto l'impegno irrevocabile di assicurare alla Società risorse finanziarie fino ad un massimo di Euro 20 milioni.

Le risorse finanziarie di cui Meridiana ha garantito l'erogazione sono destinate, per un importo massimo pari a Euro 5 milioni, a soddisfare esigenze di liquidità di Eurofly e, per un importo almeno pari a Euro 15 milioni, alla sottoscrizione di un aumento di capitale in denaro per la quota spettante in opzione a Meridiana, nonché, fino a concorrenza dell'importo massimo di cui sopra, alla sottoscrizione di azioni rimaste inoplate.

L'impegno irrevocabile di Meridiana è finalizzato a garantire che la Società possa operare in continuità aziendale, sulla base del Piano Industriale, per un periodo di 12 mesi a partire dal mese di luglio 2009 ed è stato assunto dall'azionista di riferimento anche in considerazione degli studi di fattibilità, tuttora in corso, relativi all'opportunità di un'integrazione tra le attività di trasporto aereo di Meridiana e di Eurofly.

È opportuno peraltro ricordare che, come indicato nei comunicati diffusi al mercato in data 20 febbraio 2008 e 21 gennaio 2009, i precedenti aumenti di capitale a pagamento offerti in opzione agli Azionisti Eurofly nel corso del 2008 sono stati sottoscritti, rispettivamente, per una quota pari al 81,70% e al 74,4% delle azioni di nuova emissione offerte, tenuto conto, a tal fine, anche delle azioni sottoscritte a seguito di offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati, ma escludendo le azioni inoplate, sottoscritte da Meridiana, che hanno comportato l'integrale sottoscrizione del primo dei due aumenti di capitale.

Il Consiglio di Amministrazione potrà peraltro valutare l'opportunità di collocare la porzione dell'Aumento di Capitale eventualmente non sottoscritta presso investitori qualificati o con modalità alternative che non configurino un'attività di sollecitazione all'investimento.

## **1.8 Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione.**

Nell'esercizio della delega, il Consiglio di Amministrazione stabilirà, di volta in volta, nella relativa delibera, il periodo di esecuzione di ogni porzione dell'Aumento di Capitale, tenendo conto anche delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento del titolo Eurofly, fermo restando che la delega potrà essere esercitata per il periodo massimo di un anno dalla data in cui sarà assunta la relativa delibera dell'Assemblea Straordinaria.

## **1.9 Data di godimento delle azioni di nuova emissione.**

Le azioni che saranno di volta in volta emesse nell'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale che si propone di attribuire al Consiglio di Amministrazione avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Eurofly negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al momento dell'esecuzione dell'Aumento di volta in volta deliberata dal medesimo Consiglio di Amministrazione in esercizio della delega e saranno munite, pertanto, delle cedole in corso a ciascuna di tali date.

## **2 Effetti economico-patrimoniali e sul valore unitario delle azioni.**

### **2.1 Effetti dell'Aumento di Capitale che si propone di delegare al Consiglio di Amministrazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale di Eurofly.**

Tenuto conto della circostanza che la delega che si propone di conferire al Consiglio di Amministrazione attribuisce a quest'ultimo i più ampi poteri per determinare, di volta in volta, tenendo conto anche delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento del titolo Eurofly, modalità, termini e condizioni dell'Aumento di Capitale, compresi il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega, il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione in relazione alle azioni da offrire in opzione agli Azionisti, con riguardo agli effetti di tali operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale di Eurofly ci si limita alle seguenti sintetiche considerazioni.

L'attuazione dell'Aumento di Capitale (tenuto conto di quanto precisato in merito all'entità complessiva dell'Aumento di Capitale per capitale e sovrapprezzo nel precedente paragrafo 1.1 b)) che si propone di delegare al Consiglio di Amministrazione comporterebbe, in caso di integrale sottoscrizione,

- un aumento delle disponibilità liquide per Euro 26.000.000,00;
- un aumento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo per un ammontare complessivo di Euro 26.000.000,00 (da cui dedurre le spese ed oneri effettivi direttamente connessi all'operazione medesima).

## **2.2 Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore.**

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte in opzione, ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del codice civile, a tutti gli Azionisti di Eurofly, in proporzione al numero di azioni della Società da ciascuno di essi possedute.

A partire dalla data di avvio di ogni offerta in opzione, i diritti di opzione spettanti agli Azionisti della Società saranno comunque negoziabili separatamente dalle relative azioni "ex-diritto".

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale non comporterà alcun effetto diluitivo in termini di quote di partecipazione al capitale sociale della Società per gli Azionisti di Eurofly che eserciteranno integralmente i diritti di opzione ad essi spettanti.

In assenza della determinazione del prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale che si propone di delegare e del numero di azioni che saranno emesse in esecuzione di tale delega, allo stato non si è in grado di fornire indicazioni in merito agli effetti diluitivi dello stesso, fatta eccezione per la precisazione relativa alla circostanza che, come indicato in precedenza, il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle stesse azioni di nuova emissione, parità contabile che gli stessi amministratori fisseranno - di tempo in tempo, preliminarmente rispetto alla determinazione del prezzo di emissione - in misura comunque non inferiore ad Euro 0,01. La previsione di tale limite, infatti, si traduce anche nell'implicita fissazione di un limite massimo al numero di azioni di nuova emissione che il Consiglio di Amministrazione potrà deliberare di emettere.

## **2.3 Diritto di recesso.**

Per quanto occorrer possa, si precisa che le disposizioni di cui all'articolo 2437 del codice civile in tema di diritto di recesso dei soci non trovano applicazione in relazione alla delibera di modifica dello statuto sociale proposta in questa sede.

## **3. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma idonei a rappresentare le conseguenze dell'operazione di Aumento del Capitale.**

In considerazione del fatto che, alla data di redazione della presente Relazione, non sono noti i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale in quanto la delega che si propone di conferire al Consiglio di Amministrazione attribuisce a quest'ultimo i più ampi poteri per determinare, di volta in volta, tenendo conto anche delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento del titolo Eurofly, modalità, termini e condizioni dell'Aumento di Capitale, compresi il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega, il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione in relazione alle azioni da offrire in opzione agli Azionisti, allo stato non si è in grado di prevedere con certezza le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società, né gli effetti della stessa operazione sul valore unitario delle azioni.

Al riguardo, pertanto, ci si limita a fare presente che, assumendo che l'Aumento di Capitale sia eseguito per l'ammontare complessivo massimo, comprensivo di nominale e sovrapprezzo, di Euro 26.000.000,00 per il quale è conferita al Consiglio di Amministrazione la delega, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale comporterà:

- un aumento delle disponibilità liquide per Euro 26.000.000,00;
- un aumento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo per un ammontare complessivo di Euro 26.000.000,00 (da cui dedurre le spese ed oneri effettivi direttamente connessi all'operazione medesima).

\*\*\* \*\*

### **PROPOSTA DI DELIBERAZIONE**

Signori Azionisti,

per le ragioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

*“L'Assemblea degli azionisti di Eurofly S.p.A. in sede Straordinaria:*

- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto della proposta di modifica dello statuto sociale;*
- *preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato;*

#### ***delibera***

**1.** *di attribuire al Consiglio di Amministrazione, per il periodo massimo di un anno dalla data della presente deliberazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00 (ventiseimilioni/00), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli azionisti, esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute.*

*Nell'esercizio della predetta delega, al Consiglio di Amministrazione è attribuita ogni più ampia facoltà di determinare, di volta in volta, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, compresi il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega, il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione in relazione alle azioni da offrire in opzione agli azionisti (esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute). In particolare, il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni di Eurofly S.p.A. registrati nell'imminenza dell'operazione, fermo restando che il prezzo di emissione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, di volta in volta fissata, parità contabile implicita che non potrà comunque essere inferiore ad Euro 0,01.*

*Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno di volta in volta apposito termine per la sottoscrizione delle azioni e prevedranno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine, ferma la facoltà degli amministratori di stabilire la data di efficacia delle sottoscrizioni stesse, nei limiti di legge.*

*Al Consiglio di Amministrazione è, inoltre, conferita ogni facoltà relativa all'emissione delle nuove azioni – che avrà luogo di volta in volta ai sensi della presente delibera – e per apportare all'articolo 5 (cinque) dello statuto sociale le variazioni dell'entità numerica del capitale sociale e del numero di azioni rappresentative dello stesso conseguenti all'esecuzione di ogni porzione di aumento del capitale sociale e quelle inerenti la scadenza del termine annuale della delega;*

*2. di modificare l'articolo 5 (cinque) dello statuto sociale, inserendovi, dopo il primo capoverso del primo comma, i seguenti tre capoversi:*

“L'assemblea straordinaria del [3] novembre 2009 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo massimo di un anno dalla medesima data del [3] novembre 2009, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00 (ventiseimilioni/00), mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli azionisti, esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute. Nell'esercizio della predetta delega, al Consiglio di Amministrazione è attribuita ogni più ampia facoltà di determinare, di volta in volta, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della società, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, compresi il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega, il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo) ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione in relazione alle azioni da offrire in opzione agli azionisti (esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute). In particolare, il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società registrati nell'imminenza dell'operazione, fermo restando che il prezzo di emissione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, di volta in volta fissata, parità contabile implicita che non potrà comunque essere inferiore ad Euro 0,01.

Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno di volta in volta apposito termine per la sottoscrizione delle azioni e prevedranno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine, ferma la facoltà degli amministratori di stabilire la data di efficacia delle sottoscrizioni stesse, nei limiti di legge.

Al Consiglio di Amministrazione è conferita ogni facoltà relativa all'emissione, di volta in volta, delle nuove azioni, ai sensi del presente articolo, e per apportare al presente articolo 5 le variazioni dell'entità numerica del capitale sociale e del numero di azioni rappresentative dello stesso conseguenti all'esecuzione di ogni porzione di aumento del capitale sociale e quelle inerenti la scadenza del termine annuale della delega.;

3. di conferire disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e a ciascuno dei Consiglieri i poteri occorrenti per provvedere a quanto necessario per l'espletamento dei conseguenti adempimenti legislativi e regolamentari, ivi incluso, in particolare, l'adempimento di ogni formalità necessaria affinché la presente delibera sia iscritta nel Registro delle Imprese.".

\* \* \*

Si riporta di seguito il testo vigente dell'articolo 5 dello statuto sociale raffrontato al nuovo testo del medesimo. Si precisa al riguardo che, come anticipato al paragrafo 1.1(a) della presente Relazione, oltre alla modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale ivi descritta – evidenziata dal prospetto sinottico che segue –, l'Assemblea Straordinaria convocata per deliberare in merito a tale modifica sarà preliminarmente chiamata altresì a deliberare, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, in merito alla riduzione del capitale sociale di Eurofly, e alla conseguente modifica dell'articolo 5, primo comma, primo capoverso dello statuto sociale. La formulazione di tale capoverso, di seguito riportata, è dunque quella attualmente vigente, che potrebbe essere modificata all'esito dell'eventuale riduzione del capitale sociale che dovesse essere deliberata dalla citata Assemblea Straordinaria.

Si fa presente che la proposta di riduzione del capitale sociale sarà oggetto di una relazione illustrativa, redatta in conformità all'allegato 3A del Regolamento Emittenti, che sarà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dall'articolo 74, comma 1, del medesimo Regolamento Emittenti.

TESTO VIGENTE DELLO STATUTO SOCIALE	NUOVO TESTO DELLO STATUTO SOCIALE
<p><b>Capitale Sociale</b>  <b>Art. 5</b>  <b>1.</b> Il capitale sociale è determinato in Euro 39.178.238,92 (trentanovemilioni centosettantottomila duecentotrentotto virgola novantadue) suddiviso in n. 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromila settecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>	<p><b>Capitale Sociale</b>  <b>Art. 5</b>  <b>1.</b> [capoverso soggetto a possibili modifiche in relazione alla riduzione del capitale sociale che sarà sottoposta ad approvazione dell'Assemblea Straordinaria]</p> <p><b>L'assemblea straordinaria del [3] novembre 2009 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo massimo di un anno dalla medesima data del [3] novembre 2009, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte, per un importo complessivo massimo di Euro 26.000.000,00 (ventiseimilioni/00), mediante emissione di azioni ordinarie da</b></p>

offrire in opzione agli azionisti, esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute. Nell'esercizio della predetta delega, al Consiglio di Amministrazione è attribuita ogni più ampia facoltà di determinare, di volta in volta, anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della società, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, compresi il numero di azioni da emettersi di volta in volta in esecuzione della delega, il prezzo di sottoscrizione (comprensivo di eventuale sovrapprezzo) ed il relativo rapporto di sottoscrizione nell'esercizio del diritto di opzione in relazione alle azioni da offrire in opzione agli azionisti (esclusa la Società per le azioni proprie eventualmente detenute). In particolare, il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto delle condizioni dei mercati finanziari, nonché dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società registrati nell'imminenza dell'operazione, fermo restando che il prezzo di emissione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione non potrà essere inferiore alla parità contabile implicita delle azioni di nuova emissione, di volta in volta fissata, parità contabile implicita che non potrà comunque essere inferiore ad Euro 0,01.

Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno di volta in volta apposito termine per la sottoscrizione delle azioni e prevedranno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale

L'aumento di capitale può avvenire anche mediante emissione di diverse categorie di azioni, ciascuna avente diritti e disciplina particolari, sia con conferimenti in denaro sia con conferimenti diversi dal denaro, nei limiti consentiti dalla legge.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento del capitale sociale, qualora le azioni della Società siano ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato, in caso di aumento di capitale a pagamento il diritto di opzione può essere escluso nei limiti del 10 per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 del codice civile, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli articoli 2368 e 2369 cod. civ..

2. Le azioni ordinarie sono nominative, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.

3. Nel caso di deliberazione di introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari, anche i Soci che non hanno concorso all'approvazione di tale deliberazione non avranno il diritto di recesso.

termine, ferma la facoltà degli amministratori di stabilire la data di efficacia delle sottoscrizioni stesse, nei limiti di legge.

Al Consiglio di Amministrazione è conferita ogni facoltà relativa all'emissione, di volta in volta, delle nuove azioni, ai sensi del presente articolo, e per apportare al presente art. 5 le variazioni dell'entità numerica del capitale sociale e del numero di azioni rappresentative dello stesso conseguenti all'esecuzione di ogni porzione di aumento del capitale sociale e quelle inerenti la scadenza del termine annuale della delega.

[capoverso invariato]

[capoverso invariato]

2. [comma invariato]

3. [comma invariato]

4. le azioni sono rappresentate da certificati azionari in conformità all'articolo 2354 del codice civile, ma, in caso di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni in un mercato regolamentato, si applicheranno le disposizioni delle leggi speciali in tema di strumenti finanziari negoziati o destinati alla negoziazione nei mercati regolamentati.

4. [comma invariato]

Milano, 2 ottobre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Rigotti