

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EUROFLY S.P.A., REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 3 DEL DECRETO DEL MINISTERO DI GRAZIA E GIUSTIZIA N. 437 DEL 5 NOVEMBRE 1998.

Premessa

L'articolo 3 del Decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998 dispone che, fermi gli obblighi di pubblicità previsti da disposizioni di legge o di regolamento, gli amministratori delle società quotate mettano a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la società di gestione del mercato di quotazione, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea, una relazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno.

Nel corso della presente relazione saranno pertanto illustrati gli argomenti posti all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria convocata per il giorno 3 novembre 2009 in prima convocazione, e per il giorno 6 novembre 2009 in seconda convocazione, rimandando alle apposite relazioni previste dalla normativa vigente per ogni approfondimento.

* * *

Si segnala che la presente relazione è stata inviata a Borsa Italiana S.p.A. e depositata presso la sede sociale nei termini di legge; la stessa è a disposizione degli azionisti che ne possono chiedere copia.

* * *

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Eurofly S.p.A. (di seguito la "Società" o "Eurofly") ha predisposto la presente relazione con riferimento all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata, mediante avviso pubblicato sul quotidiano *Mil Finanza* del 3 ottobre 2009 pag. 25 presso la sede della Società in Milano, via Ettore Bugatti n. 15, in prima convocazione per il giorno 3 novembre 2009 alle ore 15.00 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 6 novembre 2009, stessi ora e luogo, di seguito riportato:

1. esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e delibere conseguenti ai fini della copertura delle perdite anche attraverso la riduzione del capitale sociale: deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. 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, comprensivo 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, comprensivo 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.

1. Esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e delibere conseguenti ai fini della copertura delle perdite anche attraverso la riduzione del capitale sociale: deliberazioni inerenti e conseguenti;

Signori Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione di Eurofly Vi ha convocato in assemblea straordinaria per deliberare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2446 del codice civile, in merito all'operazione di copertura delle perdite accumulate dalla Società fino al 31 agosto 2009, che nel complesso, al netto delle riserve disponibili, superano un terzo del capitale sociale.

A tale riguardo, si ricorda che in merito alla presente proposta è stata redatta, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e conformemente all'Allegato 3/A, schema n. 5 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 modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), una relazione illustrativa della situazione patrimoniale ed economica di Eurofly al 31 agosto 2009 (la "**Relazione sulla Situazione Patrimoniale**"), sulla quale l'Assemblea Straordinaria sarà chiamata a deliberare.

Tale relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana S.p.A. – a norma dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74 del Regolamento Emittenti – negli otto giorni che precedono l'Assemblea Straordinaria, e sarà trasmessa alla Consob nel medesimo termine, ai sensi dell'articolo 94 del Regolamento Emittenti.

Alla Relazione sulla Situazione Patrimoniale e alle osservazioni del Collegio Sindacale ex articolo 2446 del codice civile si rimanda dunque integralmente.

La Relazione sulla Situazione Patrimoniale che sarà sottoposta al Vostro esame e alla Vostra approvazione prevede un'operazione di copertura della perdita di Euro 19.788.948 consuntivata nei primi otto mesi del 2009, delle perdite a nuovo relative ai precedenti esercizi pari a Euro 24.440.820 e delle riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS portati in riduzione del patrimonio netto in base ai medesimi principi contabili internazionali IAS / IFRS pari a Euro 822.016, per un totale quindi di Euro 45.051.784, mediante l'utilizzo delle riserve esistenti e per la differenza tramite la riduzione del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, previa approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Relazione sulla Situazione Patrimoniale, dalla quale risulta una perdita per il periodo 1 gennaio 2009 – 31 agosto 2009 di Euro 19.788.948 e di altre perdite a nuovo da precedenti esercizi per Euro 24.440.820 così composte:

- perdita netta a nuovo esercizio 2008 pari a Euro 18.497.672;
- residuo perdita netta a nuovo non ripianata esercizio 2007 pari a Euro 5.943.148;

nonché riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS portati in riduzione del patrimonio netto in base ai medesimi principi contabili internazionali IAS / IFRS pari a Euro 822.016, propone di coprire le suddette perdite e riserve negative pari complessivamente a Euro 45.051.784 nel seguente :

(i) utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni presente nel patrimonio della Società pari a Euro 16.957.817 a copertura della residua perdita dell'esercizio 2007 per Euro 5.943.148 e a copertura parziale della perdita dell'esercizio 2008 per Euro 11.014.669; conseguentemente le perdite si riducono a Euro 28.093.967 e

(ii) utilizzo di Euro 28.093.967 del capitale sociale a copertura della perdita residua dell'esercizio 2008 per Euro 7.483.003, a copertura della perdita dei primi otto mesi dell'esercizio 2009 per Euro 19.788.948, nonché a copertura delle riserve negative per iscrizione di costi e altri aggiustamenti IAS per Euro 822.016; conseguentemente la perdite e riserve negative risultano integralmente coperte e il nuovo capitale sociale di Eurofly viene ridotto a Euro 11.084.272,92 con l'effetto della riduzione della cosiddetta "parità contabile implicita" di ciascuna azione, intesa quale quoziente risultante dalla divisione dell'ammontare del capitale sociale per il numero delle azioni, numero quest'ultimo che resta invece invariato.

Il tutto con effetto dalla data di iscrizione delle delibere che dovessero essere assunte dall'assemblea straordinaria presso il Registro delle Imprese di Milano.

Nell'ipotesi di assunzione delle proposte delibere di ripianamento, verrà altresì a modificarsi il primo comma dell'articolo 5 dello statuto sociale secondo il testo sotto riportato, confrontato con quello vigente:

Testo vigente	Nuovo testo proposto
<p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 39.178.238,92 (trentanovemilionicentosestantottomila duecentotrentotto virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromilasettecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>	<p>1. Il capitale sociale è determinato in euro 39.178.238,92 (trentanovemilioni centosestantottomiladuecentotrentotto virgola novantadue) 11.084.272,92 (undicimilioni ottantaquattromiladuecentosettanta due virgola novantadue) diviso in numero 354.794.770 (trecentocinquantaquattromilioni settecentonovantaquattromila settecentosettanta) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.</p>

2. 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, comprensivo 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, comprensivo 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 di Eurofly Vi ha convocato in sede straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di modifica dello statuto sociale di Eurofly 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, 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 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 (l'“**Aumento di Capitale**”).

A tale riguardo preliminarmente si fa presente che, in merito alla presente proposta, è stata predisposta una apposita relazione illustrativa – alla quale si rimanda integralmente – redatta in conformità ai principi e ai criteri indicati nell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti.

La relazione illustrativa di cui sopra è stata depositata presso Consob ai sensi dell'articolo 92, primo comma, del Regolamento Emittenti e viene messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Eurofly e presso Borsa Italiana S.p.A. contestualmente alla presente relazione in conformità a quanto previsto dall'articolo 72, primo comma, del medesimo Regolamento.

In questa sede ci si limita a segnalare che, come preannunciato al mercato con il comunicato stampa del 28 agosto 2009, l'Aumento di Capitale per cui si propone di conferire delega al Consiglio di Amministrazione è finalizzato a ricapitalizzare la Società anche in considerazione della proposta di copertura delle perdite e di riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile – di cui al punto 1 della presente relazione – che sarà sottoposta ad approvazione dell'Assemblea Straordinaria.

Inoltre, in considerazione dei risultati attesi per il secondo semestre 2009 e per il 2010, che, come riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, rendono prevedibile l'integrale erosione dell'attuale patrimonio netto di Eurofly già nel corso del primo semestre del 2010, la delega al Consiglio di Amministrazione è finalizzata a reperire in tempi brevi le risorse finanziarie necessarie a garantire la conservazione dell'equilibrio patrimoniale della Società e ad implementare il nuovo piano industriale 2009-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Eurofly del 28 agosto 2009.

l'atto salvo quanto precede, la delega che si propone di conferire al Consiglio di Amministrazione di Eurofly potrebbe eventualmente rappresentare uno strumento flessibile per consentire al medesimo Consiglio di reperire in tempi brevi risorse finanziarie utilizzabili anche nell'ipotesi di attuazione dell'integrazione tra le attività di trasporto aereo dell'azionista di riferimento Meridiana S.p.A. e quelle di Eurofly.

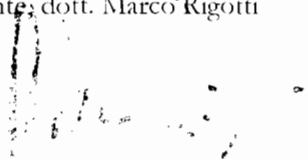
Si precisa che, allo stato, non sono ancora disponibili informazioni in merito al piano industriale "combined" relativo alla predetta integrazione e, pertanto, non sono nemmeno disponibili informazioni in merito alle eventuali risorse finanziarie necessarie in caso di attuazione della stessa.

* * *

Milano, 15 ottobre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, dott. Marco Rigotti



Eurofly S p A
Via Ettore Bugatti, 15
20142 Milano - Italia
Tel +39 02 826881
Fax +39 02 8268 8062
www.eurofly.it

Sede Operativa
Aeroporto Intercontinentale
Milano Malpensa Terminal 2
21019 Somma Lombardo (VA) - Italia
Tel +39 02 8268 8965 - fax +39 02 8268 8096

assoggettata a direzione e coordinamento da parte della società Meridiana SpA ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

Cap. Soc. Euro 39.178.238.92 R.E.A. Milano n. 1336505 Reg. Imp. Milano 05763070017 P.IVA 03184630964 C.F. 05763070017

