



Meridiana fly S.p.A.

Capitale sociale Euro 20.901.419,34

Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Sassari e Codice Fiscale
05763070017, Partita IVA n. 03184630964

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A.
ai sensi degli artt. 2497 e ss. del codice civile


**Documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 114, quinto comma, del D. Lgs.
24 febbraio 1998, n. 58, e dell'articolo 5, primo comma, del regolamento adottato
con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e
modificato, relativo ad operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.**

SOMMARIO

SOMMARIO.....	2
PREMESSA.....	3
1. AVVERTENZE.	3
2. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI IMPEGNI.....	5
2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni degli Impegni.	5
2.2 Parti correlate con cui gli Impegni sono in essere.	13
2.3 Motivazioni economiche e di convenienza degli Impegni per la Società.	13
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazione della loro congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.	14
2.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari degli Impegni.	14
2.6 Compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questo controllate.	14
2.7 Strumenti finanziari detenuti da componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.	14
2.8 Organi o amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato gli Impegni.	15



PREMESSA



Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. (“**Meridiana fly**” o la “**Società**”) in ottemperanza alle previsioni di cui all’articolo 114, quinto comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato, il “**D. Lgs. 58/98**”) e all’articolo 5, primo comma, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato, ai sensi degli articoli 2391-*bis* del codice civile e degli articoli 113-*ter*, 114, 115 e 154-*ter*, del D. Lgs. 58/98 (il “**Regolamento Operazioni Parti Correlate**”), al fine di illustrare alcuni impegni assunti dalla controllante Meridiana S.p.A. (“**Meridiana**”), con il supporto di Aga Khan Fund for Economic Development (“**AKFED**”), che costituiscono operazioni tra parti correlate (gli “**Impegni**”).

Gli Impegni superano la soglia di rilevanza di cui all’articolo 4, primo comma, lettera (a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e pertanto sono stati oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly in data 18 luglio 2011 e 14 ottobre 2011, previo parere motivato del comitato competente, in conformità alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da Meridiana fly in data 26 novembre 2010, in vigore dal 1° gennaio 2011 (la “**Procedura**”).

Si fa presente che Meridiana fly possiede i requisiti dimensionali richiesti per rientrare nella qualifica di “*società di minori dimensioni*”, secondo la definizione di cui all’articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

La Società, quindi, ha ritenuto di avvalersi della facoltà, prevista dall’articolo 10, primo comma, del Regolamento Operazioni Parti Correlate, di adottare una procedura semplificata, applicabile indistintamente alle operazioni di maggiore e minore rilevanza, in conformità alle disposizioni dell’articolo 7 del medesimo Regolamento Operazioni Parti Correlate, che disciplina le procedure per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza. Restano in ogni caso fermi gli obblighi informativi previsti dall’articolo 5 del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

Pertanto, nonostante gli Impegni siano operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, trovano applicazione nel caso di specie le procedure per operazioni di minore rilevanza previste dal Regolamento Operazioni Parti Correlate.

Caratteristiche, modalità, termini e condizioni degli Impegni sono oggetto del Paragrafo 2.1.3, lettere (h), (i), (l), (m), (n), (o), (q) e (v) del presente Documento Informativo, mentre i rapporti tra la Società e la parte correlata Meridiana, nonché, per ragioni di completezza e trasparenza, AKFED sono descritti nel successivo Paragrafo 2.2, al quale si rinvia.

Il presente Documento Informativo è stato inviato a Consob e a Borsa Italiana S.p.A. e depositato presso la sede sociale nei termini di legge. Copia del Documento Informativo è inoltre reperibile nella sezione *Investor Relations* sul sito *internet* di Meridiana fly www.meridianafly.com.

1. AVVERTENZE.

Con riferimento ai rischi di potenziali conflitti di interesse derivanti dagli Impegni in essere con la parte correlata Meridiana descritti nel presente Documento Informativo – parte correlata alla quale è dedicato il successivo Paragrafo 2.2 di questo Documento Informativo, al quale si fa espresso rinvio – si rileva anzitutto che:



- (i) alla data del presente Documento Informativo, Meridiana fly è controllata di diritto, ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1, del codice civile, come richiamato dall'articolo 93, primo comma, del D. Lgs. 58/98, da Meridiana, che detiene una partecipazione rappresentativa del 78,05 % del capitale sociale di Meridiana fly;
- (ii) ad eccezione del Comandante Giuseppe Gentile e dell'Ing. Roberto Scaramella, che sono stati cooptati in data 18 luglio 2011 in sostituzione, rispettivamente, del dottor Massimo Chieli e del dottor Claudio Allais, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly attualmente in carica sono stati eletti dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2011 e tutti i loro nominativi sono stati tratti dall'unica lista presentata da Meridiana ai sensi dell'articolo 14, secondo comma, dello statuto al tempo vigente di Meridiana fly;
- (iii) tutti i componenti del Collegio Sindacale di Meridiana fly attualmente in carica sono stati eletti dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 aprile 2009 e tutti i loro nominativi sono stati tratti dall'unica lista presentata da Meridiana ai sensi dell'articolo 14, secondo comma, dello statuto al tempo vigente di Meridiana fly;
- (iv) due Consiglieri di Amministrazione di Meridiana fly sono portatori di interessi per conto di Meridiana. In particolare, il Sig. Franco Trivi ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Meridiana e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly; l'Ing. Roberto Scaramella è un Dirigente e componente non esecutivo del Consiglio di Amministrazione di Meridiana;
- (v) Meridiana esercita attività di direzione e coordinamento su Meridiana fly ai sensi degli articoli 2497 e ss. del codice civile.

Con riferimento a AKFED, che viene menzionata per ragioni di completezza e trasparenza in quanto, come ricordato nelle Premesse, ha fornito a Meridiana supporto per l'assunzione degli Impegni, si ricorda che AKFED:

- ✓ a far tempo dal 20 luglio 2011, detiene azioni rappresentative del 75,78% del capitale sociale di Meridiana, a seguito dell'acquisizione delle azioni Meridiana detenute da Interprogramme S.A. e da Sua Altezza Aga Khan Karim e, quindi, controlla di diritto Meridiana;
- ✓ è controllata di fatto da S.A. Karim Aga Khan;
- ✓ detiene una partecipazione potenziale pari al 14,34% del capitale sociale di Meridiana fly, in connessione con l'esercizio di facoltà previste da un contratto di finanziamento stipulato in data 1° dicembre 2008, tra AKFED, in qualità di finanziatore, e Meridiana, in qualità di beneficiaria. Il predetto contratto infatti, prevede, fra l'altro, che AKFED possa, tra il 1° febbraio 2009 e il 31 dicembre 2013, chiedere che il rimborso della somma prestata a Meridiana e il pagamento dei relativi interessi venga adempiuto tramite trasferimento, in favore della stessa AKFED, di azioni Meridiana fly di proprietà di Meridiana. Tenuto conto che, come ricordato al precedente punto (i), Meridiana è controllata da AKFED e AKFED, a sua volta, è controllata di fatto da S.A. Karim Aga Khan, l'entità della partecipazione al capitale di Meridiana fly complessivamente riconducibile a quest'ultimo, in via diretta e indiretta, non subirebbe alcuna variazione per effetto dell'eventuale trasferimento di azioni Meridiana fly da Meridiana ad AKFED, ai sensi del citato contratto di finanziamento (si veda al riguardo la comunicazione di partecipazione potenziale effettuata da AKFED, ai sensi dell'articolo 119 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato, in data 15 settembre 2010).

2. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI IMPEGNI.

2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni degli Impegni.

Di seguito si riassumono le caratteristiche, le modalità, i termini e le condizioni degli Impegni.

2.1.1 Premessa

- (a) In data 18 luglio 2011, i Consigli di Amministrazione di Meridiana e di Meridiana fly hanno approvato all'unanimità un progetto di integrazione (il "**Progetto di Integrazione**") fra le attività di trasporto aereo della Società e di Air Italy S.p.A. ("**Air Italy**") che prevede l'acquisizione (l'"**Acquisizione**") da parte della Società delle quote rappresentative il 100% del capitale sociale di Air Italy Holding S.r.l. ("**Air Italy Holding**"), società controllante Air Italy che verrà fusa per incorporazione in Air Italy Holding entro il 31 maggio 2012. Il tutto come meglio descritto nei comunicati stampa diffusi il 18 luglio 2011 e il 14 ottobre 2011 ai quali si rinvia per ogni maggiore dettaglio. Il completamento del Progetto di Integrazione è stato subordinato a condizioni sospensive rappresentate (i) dal rilascio, da parte di un esperto indipendente, di una perizia che confermi il valore attribuito dalle parti alle quote del capitale sociale di Air Italy Holding anche ai sensi dell'art. 2343-ter cod. civ., (ii) dal rilascio di un parere favorevole sull'operazione complessiva da parte dell'esperto indipendente incaricato da Meridiana di esprimersi in merito alle operazioni con parti correlate; e (iii) dall'ottenimento dei necessari consensi da parte delle banche finanziatrici della Società e di Air Italy Holding al perfezionamento del Progetto di Integrazione, come previsto dai contratti di finanziamento in essere con tali banche finanziatrici. Il Progetto di Integrazione avrebbe peraltro potuto essere finalizzato nonostante il mancato verificarsi di una o più condizioni sospensive, qualora le parti avessero deciso con espresso accordo di rinunciarvi.
- (b) In data 29 agosto 2011 AKFED ha comunicato a Meridiana – che ha firmato per accettazione tale comunicazione in pari data – l'assunzione verso la stessa Meridiana dell'impegno, azionabile in caso di mancato avveramento o di mancata rinuncia all'avveramento delle descritte condizioni sospensive, a fornirle le risorse finanziarie già impegnate nel contesto del Progetto di Integrazione, fino a un importo massimo di Euro 50.000.000,00, dedotti i versamenti effettuati a favore di Meridiana a partire dal 18 luglio 2011 (tra i quali l'importo di Euro 20.000.000,00 già corrisposto da AKFED a favore di Meridiana nel mese di agosto 2011 a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale e da Meridiana, a propria volta, corrisposto a favore di Meridiana fly a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale e l'importo di Euro 3.000.000,00 erogato da AKFED a favore di Meridiana in data 6 ottobre 2011 a titolo di finanziamento e da Meridiana, a propria volta, corrisposto a Meridiana fly in data 7 ottobre 2011 a titolo di finanziamento)) e dedotti altresì proporzionalmente gli importi dei finanziamenti e degli affidamenti bancari, ulteriori rispetto agli affidamenti già ottenuti prima del 29 agosto 2011, che fossero stati concessi a favore della Società. Tali operazioni sono state poste in essere al fine di consentire a Meridiana di fornire alla Società risorse finanziarie fino al suddetto importo massimo di Euro 50.000.000,00, necessario per garantire la continuità aziendale della stessa Società per un arco temporale di almeno 12 mesi anche in ipotesi di gestione *stand alone* e, pertanto, senza considerare gli effetti del Progetto di Integrazione - il cui perfezionamento era contrattualmente subordinato alle condizioni sospensive descritte nel precedente punto (a) - alla luce dei risultati del primo semestre 2011 evidenziati nella relazione





finanziaria semestrale della Società, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2011 e dei fabbisogni emersi dalla revisione dei dati prospettici *stand alone* per il suddetto arco temporale di 12 mesi (luglio 2011—giugno 2012), approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 agosto 2011.

- (c) A seguito degli impegni assunti da AKFED, in data 29 agosto 2011, Meridiana ha comunicato alla Società – che ha firmato per accettazione tale comunicazione in pari data – l’assunzione verso la stessa di impegni speculari a quelli sopra descritti assunti da AKFED e, pertanto, il proprio impegno, azionabile in caso di mancato avveramento o di mancata rinuncia all’avveramento delle condizioni sospensive cui era contrattualmente subordinato il perfezionamento del Progetto di Integrazione, a fornire alla Società le risorse finanziarie già oggetto di impegno di AKFED nel contesto del Progetto di Integrazione, fino a un importo massimo di Euro 50.000.000,00, dedotti gli importi versati a partire dal 18 luglio 2011 (tra i quali l’importo di Euro 20.000.000,00 corrisposto da Meridiana a favore della Società nel corso del mese di agosto 2011 a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale e l’importo di Euro 3.000.000,00 erogato da AKFED a favore di Meridiana in data 6 ottobre 2011 a titolo di finanziamento e da Meridiana, a propria volta, corrisposto a Meridiana fly in data 7 ottobre 2011 a titolo di finanziamento) e dedotti altresì proporzionalmente gli importi dei finanziamenti e degli affidamenti bancari, ulteriori rispetto agli affidamenti già ottenuti prima del 29 agosto 2011, che dovessero essere concessi a favore della Società.
- (d) Gli impegni assunti da AKFED e da Meridiana, decritti nei precedenti paragrafi 2.1.1 lettera (b) e 2.1.1 lettera (c) (gli “**Impegni Iniziali**”), si qualificano come operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento Parti Correlate e sono stati pertanto approvati da Meridiana fly con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2011 secondo la Procedura e resi noti al pubblico mediante la pubblicazione in data 5 settembre 2011 del documento informativo ai sensi dell’articolo 114, quinto comma, del TUF e dell’articolo 5, primo comma, del Regolamento Parti Correlate, reperibile nella sezione *Investor Relations – Informazioni per gli Azionisti* del sito *internet* di Meridiana fly www.meridianafly.it, al quale si rinvia per ogni maggiore dettaglio.
- (e) Gli Impegni Iniziali hanno sostituito tutti i precedenti impegni assunti da AKFED e da Meridiana per garantire la continuità aziendale di Meridiana fly, che hanno cessato di avere efficacia dalla data di avveramento delle condizioni sospensive previste per il perfezionamento del Progetto di Integrazione descritte nel precedente paragrafo 2.1. lettera (a), avveramento intervenuto in data 14 ottobre 2011.

2.1.2 Il perfezionamento del Progetto di Integrazione e i suoi termini essenziali

- (f) A seguito dell’avveramento delle condizioni sospensive di cui al precedente paragrafo 2.1. lettera (a), il Progetto di Integrazione è stato avviato in data 14 ottobre 2011, mediante l’esecuzione dell’Acquisizione. In base agli accordi relativi al Progetto di Integrazione sottoscritti in data 18 luglio 2011 e modificati in data 30 settembre 2011 e 14 ottobre 2011, come descritto in dettaglio nei relativi comunicati stampa diffusi in pari data ai quali si rinvia, il Progetto di Integrazione prevede che, una volta perfezionata l’Acquisizione, l’assemblea straordinaria degli azionisti di Meridiana fly deliberi, entro il 31 dicembre 2011, due aumenti di capitale (gli “**Aumenti di Capitale**”), per un importo massimo complessivo di Euro 213.300.000,00, secondo i termini e le condizioni previste dall’accordo quadro sottoscritto dalla Società, Meridiana, dagli allora soci di Air Italy Holding, (di



seguito, i "**Soci di Air Italy Holding**"), Air Italy Holding e Air Italy in data 18 luglio 2011 e modificato in data 30 settembre 2011 e 14 ottobre 2011 (l'“**Accordo Quadro**”). Gli Aumenti di Capitale saranno preceduti da un'operazione di raggruppamento di azioni e saranno strutturati: (i) in un primo aumento di capitale (il “**Primo Aumento di Capitale**”) a pagamento e scindibile, per un importo massimo di Euro 142.200.000,00, da realizzarsi attraverso l'emissione di azioni ordinarie offerte in opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1 cod. civ., agli attuali soci, ai quali sarà offerto di sottoscriverlo entro il 30 giugno 2012; (ii) nell'emissione di *warrant*, da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del Primo Aumento di Capitale, esercitabili entro 12 mesi dallo stesso, nei termini e alle condizioni che dovranno essere determinate dall'assemblea degli azionisti di Meridiana fly; (iii) in un secondo aumento di capitale (il “**Secondo Aumento di Capitale**”) a pagamento e scindibile, per un importo massimo di Euro 71.100.000,00 da eseguirsi, anche in più riprese, mediante emissione di azioni ordinarie Meridiana fly a servizio dell'esercizio dei *warrant* di cui al precedente punto (ii), nei termini ed alle condizioni che dovranno essere determinate dall'assemblea degli azionisti della Società, con facoltà delle parti dell'Accordo Quadro di concordare un ulteriore incremento dell'importo massimo del Secondo Aumento di Capitale.

- (g) In relazione al Primo Aumento di Capitale, Meridiana si è impegnata a cedere ai Soci di Air Italy Holding una parte dei diritti di opzione ad essa spettanti. La quantità dei diritti di opzione da cedere e il corrispettivo per la cessione saranno determinati in funzione delle condizioni e dei termini del Primo Aumento di Capitale e in modo tale da attribuire ai soci di Air Italy Holding una partecipazione nella Società pari a circa il 37% del capitale sociale una volta data esecuzione al Primo Aumento di Capitale, assumendo l'integrale sottoscrizione dello stesso da parte degli azionisti diversi da Meridiana e dai Soci di Air Italy Holding. Il corrispettivo per la cessione dei diritti di opzione sarà pagato dai soci di Air Italy Holding in natura attraverso la cessione parziale a Meridiana del credito (il “**Credito**”) relativo alla componente fissa del corrispettivo dell'Acquisizione da essi vantato verso la Società, oppure attraverso la cessione di una porzione del versamento in conto futuro aumento capitale in cui sarà convertito il Credito dai Soci di Air Italy Holding (la “**Riserva**”). I Soci di Air Italy Holding, infatti, sottoscriveranno la propria quota del Primo Aumento di Capitale esercitando i diritti di opzione a loro ceduti da Meridiana ed utilizzando il Credito, che convertiranno nella Riserva.

Intervenuta l'esecuzione degli Aumenti di Capitale nei termini previsti nell'Accordo Quadro, e assumendo l'integrale sottoscrizione degli stessi da parte degli azionisti diversi da Meridiana e dai soci di Air Italy Holding, Meridiana deterrà il 40,98% del capitale sociale della Società, i Soci di Air Italy Holding il 37,07% e il mercato il restante 21,95%.

2.1.3 Gli impegni di Meridiana nel contesto del Progetto di Integrazione

Nel contesto del Progetto di Integrazione, Meridiana ha assunto i seguenti impegni ai sensi dell'Accordo Quadro e del patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), sottoscritto da Meridiana e dai Soci di Air Italy Holding in data 18 luglio 2011 – il cui estratto, pubblicato in data 23 luglio 2011, è reperibile sul sito della Consob www.consob.it:

- (h) Meridiana si è innanzitutto impegnata, ai sensi dell'Accordo Quadro, ad esercitare i propri diritti di opzione e a sottoscrivere e liberare la propria porzione del Primo Aumento di Capitale entro il 30 giugno 2012, mediante: (i) un versamento per cassa di Euro 36.000.000,00, dedotti gli apporti in denaro effettuati da Meridiana a partire



dal 18 luglio 2011 e sino alla data di sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale; (ii) l'utilizzo degli importi erogati da Meridiana a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale; e (iii) la rinuncia a crediti relativi a finanziamenti soci, ove effettuati. In aggiunta, Meridiana si è impegnata a compensare la rimanente parte del proprio debito da conferimento con la porzione del Credito o Riserva ceduto a Meridiana dai Soci di Air Italy Holding a titolo di corrispettivo per l'acquisto dei diritti di opzione, come meglio descritto nel precedente paragrafo 2.1.2, lettera f;

- (i) Meridiana si è poi impegnata, ai sensi dell'Accordo Quadro, a esercitare, non appena sia possibile, i *warrant* ad essa assegnati gratuitamente nell'ambito del Primo Aumento di Capitale e a sottoscrivere e liberare la relativa porzione del Secondo Aumento di Capitale mediante utilizzo (i) dei versamenti in conto futuro aumento capitale già effettuati e (ii) del finanziamento soci di Euro 8.500.000,00 già concesso da Meridiana alla Società – se non già convertito in una riserva in conto futuro aumento capitale; conversione peraltro già intervenuta in data 29 agosto 2011;
- (l) Meridiana si è così impegnata a sottoscrivere gli Aumenti di Capitale, ai sensi dell'Accordo Quadro, per un ammontare complessivo di almeno Euro 83.700.000,00 (il “**Minimum Underwriting**”), al quale si aggiunge la porzione di Credito o la Riserva ceduti a Meridiana dai Soci di Air Italy Holding quale corrispettivo della cessione dei diritti di opzione relativi al Primo Aumento di Capitale; è stato altresì previsto che gli importi versati da Meridiana, a qualsiasi titolo, prima del completamento del Secondo Aumento di Capitale fino all'ammontare massimo di Euro 5.700.000,00 (l’“**Outstanding Amount**”) e non utilizzati dalla stessa per sottoscrivere e liberare gli Aumenti di Capitale, nel periodo compreso tra il completamento del Secondo Aumento di Capitale e la data di scadenza finale del Patto Parasociale, non dovranno essere convertiti in capitale né utilizzati da Meridiana per sottoscrivere e liberare ulteriori aumenti di capitale della Società. Le parti si sono impegnate, inoltre, a trovare in buona fede soluzioni che consentano, in alcuni casi di vendita delle azioni della Società da parte dei Soci di Air Italy Holding in accordo con il Patto Parasociale, di non tenere conto dell’*Outstanding Amount* al fine del calcolo del valore delle azioni oggetto della vendita;
- (m) Meridiana si è altresì impegnata, ai sensi dell'Accordo Quadro, a sottoscrivere e liberare con un versamento per cassa, o utilizzando un versamento in conto in futuro aumento capitale – la porzione del Primo Aumento di Capitale non sottoscritta dagli azionisti di minoranza Meridiana fly (ossia gli azionisti diversi da Meridiana e dai Soci di Air Italy Holding), fino ad un ammontare massimo di Euro 10.000.000,00 (l’“**Underwriting Commitment**”);
- (n) in aggiunta agli impegni descritti relativi agli Aumenti di Capitale ai sensi dell'Accordo Quadro, Meridiana si è impegnata ad erogare alla Società un finanziamento soci (il “**Finanziamento Soci per Impegni di Cassa**”) per coprire le eventuali ulteriori esigenze di cassa della stessa ad esito del Primo Aumento di Capitale, sino ad un ammontare massimo pari a Euro 53.000.000,00 (tale versamento rappresenta parte integrante dell'impegno finanziario da Euro 36.000.000,00 di Meridiana descritto nel precedente punto (h) e funzionale al Progetto di Integrazione nonché tale da rendere gli impegni finanziari complessivi di Meridiana pari a Euro 89.000.000,00), dedotti: (i) gli importi versati a liberazione della quota degli Aumenti di Capitale sottoscritta da Meridiana, eccedente il *Minimum Underwriting* di cui al precedente punto (l); e (ii) gli importi versati dagli azionisti di minoranza (diversi da Meridiana e dai Soci di Air Italy Holding) a



liberazione della quota degli Aumenti di Capitale da essi sottoscritta. Il Finanziamento Soci per Impegni di Cassa non potrà essere convertito in apporti di capitale sino al 30 giugno 2015 e la sua eventuale conversione in apporti di capitale e non potrà comportare effetti diluitivi della partecipazione che i Soci di Air Italy Holding verranno a detenere nel capitale sociale della Società. Sul Finanziamento Soci per Impegni di Cassa matureranno interessi a un tasso pari all'Euribor a sei mesi, più uno *spread* del 2%, pagabili alla prima data fra la fine di ogni semestre e la data di rimborso del Finanziamento Soci per Impegni di Cassa;

- (o) qualora, prima del 30 giugno 2015, la Società avesse bisogno di ulteriore supporto finanziario per il conseguimento degli obiettivi previsti dal Progetto di Integrazione e dal *business plan* integrato, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 luglio 2011, Meridiana si è impegnata, ai sensi dell'Accordo Quadro, ad erogare a Meridiana fly ulteriori finanziamenti fruttiferi (gli "**Ulteriori Finanziamenti Soci**"). Sugli Ulteriori Finanziamenti Soci matureranno interessi a un tasso pari all'Euribor a sei mesi, più uno *spread* del 2%, pagabili semestralmente o, ad opzione di Meridiana fly, capitalizzabili. Gli Ulteriori Finanziamenti Soci eventualmente erogati da Meridiana potranno essere convertiti in capitale sociale della Società non prima del terzo anniversario dalla relativa erogazione e solo a condizione che tale conversione non comporti una diluizione della partecipazione detenuta in Meridiana fly dai Soci di Air Italy Holding;
- (p) qualora, a seguito dell'Acquisizione, i Soci di Air Italy Holding e Meridiana concordino di, o ai sensi della normativa applicabile, ed in conseguenza della sottoscrizione degli Aumenti di Capitale - siano obbligati a lanciare un'offerta pubblica di acquisto (l'"**OPA**") sulle azioni detenute da azionisti diversi da Meridiana e dai Soci di Air Italy Holding), l'Accordo Quadro prevede l'impegno di Meridiana a erogare un finanziamento fruttifero ai Soci di Air Italy Holding, fino ad un massimo di Euro 9.000.000,00 (il "**Finanziamento OPA**"), al fine di coprire una parte dei costi dell'OPA gravanti sui Soci di Air Italy Holding. I costi associati all'OPA che dovessero essere sopportati dai soci di Air Italy Holding saranno in ogni caso limitati all'importo del Finanziamento OPA. Gli interessi sul Finanziamento OPA saranno pari all'indice Euribor a sei mesi con un margine del 2% e saranno pagati o capitalizzati ogni sei mesi, a scelta dei Soci di Air Italy Holding; il totale degli interessi maturati sull'importo del Finanziamento OPA non dovrà eccedere Euro 1.500.000,00. Il Finanziamento OPA, se concesso, inclusi gli interessi maturati, dovrà essere rimborsato entro il quinto anno dalla data di erogazione, alternativamente mediante: (i) un versamento per cassa; (ii) la cessione a Meridiana di un numero di azioni ordinarie della Società detenute dai Soci di Air Italy Holding pari alle azioni acquistate nel contesto dell'OPA e, in aggiunta, un numero di azioni della Società aventi un valore di mercato pari a Euro 1.500.000,00 alla data del rimborso; (iii) una combinazione di versamento per cassa e azioni. Inoltre, fintantoché il Finanziamento OPA sarà in essere, i Soci di Air Italy Holding non potranno disporre di un numero di azioni ordinarie della Società pari a tutte le azioni della Società acquistate da essi in occasione dell'OPA più il 17%;
- (q) l'Accordo Quadro prevede inoltre che, qualora la relazione semestrale consolidata di Meridiana fly al 30 giugno 2011 presenti una perdita netta (sulla base del risultato prima delle tasse e al netto di ogni riduzione di valore o deprezzamento di beni intangibili) superiore a Euro 48.700.000,00, Meridiana dovrà versare alla Società un importo pari all'eccedenza rispetto alla suddetta somma - dedotta una franchigia di Euro 18.000.000 e fino all'ammontare massimo di Euro 36.000.000 (franchigia ed ammontare massimo che si applicano in via aggregata anche ad alcuni eventuali altri



aggiustamenti effettuati ai sensi dell'Accordo Quadro - tramite una riserva di capitale (la “**Riserva per Perdite**”), a patto che, ove la Riserva per Perdite venga utilizzata per liberare futuri aumenti di capitale, i Soci di Air Italy Holding non sopportino una diluizione della propria partecipazione;

- (r) ai sensi del Patto Parasociale, i Soci di Air Italy Holding, in caso di stallo decisionale irresolubile entro 40 giorni dalla prima segnalazione (lo “**Stallo Decisionale Irresolubile**”), potranno richiedere (una sola volta) e ottenere che Meridiana acquisti tutti le azioni di Meridiana fly da loro detenute (la “**Put Option**”). Il corrispettivo complessivo per le azioni oggetto della *Put Option* sarà pari a Euro 25.000.000,00 (assumendo che il numero di azioni detenute dai Soci di Air Italy Holding al momento dell'esercizio della *Put Option* sia lo stesso numero di azioni liberate in occasione degli Aumenti di Capitale). Il corrispettivo massimo per le azioni della Società acquistate dai Soci di Air Italy Holding in occasione di un'OPA dovrà essere pari all'importo prestato da Meridiana ai Soci di Air Italy Holding al fine di acquistare azioni in occasione di un'OPA e dovrà essere compensato con il debito verso Meridiana per il rimborso del Finanziamento OPA. Nel caso lo Stallo Decisionale Irresolubile si verifichi dopo il secondo anno dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (18 luglio 2011), i Soci di Air Italy Holding, in alternativa all'esercizio della *Put Option*, avranno il diritto di vendere le azioni della Società sul mercato;
- (s) ai sensi del Patto Parasociale, in caso di violazione da parte dei Soci di Air Italy Holding o dei loro azionisti di riferimento degli obblighi, previsti dal Patto Parasociale, di comunicazione del nome del loro beneficiario effettivo (c.d. *beneficial owner*), del divieto, assunto dal beneficiario effettivo delle quote dallo stesso detenute in Air Italy Holding, di trasferire, ovvero di dare tempestiva comunicazione dell'avvenuto trasferimento delle quote in violazione del suddetto divieto, Meridiana potrà esercitare un'opzione di acquisto nei confronti di tutti i Soci di Air Italy Holding, avente ad oggetto tutte le azioni della Società da essi detenute, per un prezzo pari al Prezzo di Esercizio della *Put Option* (la “**Call Option in caso di Inadempimento**”);
- (t) ai sensi del Patto Parasociale, nel caso di un risultato aziendale inferiore alle aspettative concordate (il “**Risultato Aziendale Negativo**”), Meridiana potrà esercitare un'opzione di acquisto nei confronti di tutti i Soci di Air Italy Holding, avente ad oggetto tutte le azioni della Società da essi detenute, per un corrispettivo pari al Prezzo di Esercizio della *Put Option* (la “**Management Performance Call Option**”). Il Risultato Aziendale Negativo è costituito dal risultato prima delle tasse al netto di ogni riduzione di valore o deprezzamento di beni intangibili su base consolidata della Società (l'“**EBT**” – *Earnings Before Taxation*), così come risultante da un bilancio annuale approvato e assoggettato a revisione da una società di revisione, che sia inferiore per due esercizi consecutivi di almeno Euro 25.000.000,00 per esercizio, rispetto all'EBT della Società su base consolidata indicato nel *business plan* al tempo in vigore. La *Management Performance Call Option* sarà esercitabile una sola volta, a partire dalla fine del terzo mese successivo alla data di approvazione dei bilanci annuali di Meridiana fly relativi al secondo esercizio consecutivo. Durante il periodo di tre mesi precedenti, i Soci di Air Italy Holding potranno vendere le azioni della Società sul mercato;
- (u) ai sensi del Patto Parasociale, Meridiana potrà esercitare un'opzione di acquisto nei confronti di tutti i Soci di Air Italy Holding di tutte le azioni della Società da essi detenute (la “**Call Option Termine**”) nei casi di: (i) opposizione di Meridiana o di Air Italy Holding al rinnovo del Patto Parasociale; o (ii) mancata sottoscrizione di



un nuovo Patto Parasociale almeno 90 giorni prima della scadenza del periodo di tre anni dalla data di efficacia del Patto Parasociale o di cinque anni in caso di *delisting* del titolo della Società da un mercato regolamentato dell'Unione Europea. Il prezzo di acquisto delle azioni della Società in caso di esercizio della *Call Option* Termine sarà pari al prezzo di mercato delle azioni della Società al tempo in cui la *Call Option* Termine sarà esercitata;

- (v) infine, con lettera inviata alla Società in data 18 luglio 2011 (la “**Lettera Earn Out**”), Meridiana ha comunicato alla Società – che ha firmato per accettazione tale comunicazione in pari data – il proprio impegno a corrisponderle, mediante versamenti in conto futuro aumento di capitale o mediante la sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale, fino a Euro 750.000,00 corrispondenti a una parte del c.d. *earn-out* (l’“**Impegno Earn Out**”) dovuto dalla Società agli azionisti di Air Italy Holding ai sensi del contratto di compravendita della partecipazione di Air Italy Holding sottoscritto dalla Società con i Soci di Air Italy Holding in data 18 luglio 2011 e modificato in data 14 ottobre 2011, (il “**Contratto di Compravendita**”). L’Impegno *Earn-Out* è stato condizionato alla conversione, da parte dei Soci di Air Italy Holding, del Credito nella Riserva.

2.1.4 Gli impegni di AKFED nel contesto del Progetto di Integrazione

- (z) In data 18 luglio 2011 AKFED ha comunicato a Meridiana – che ha firmato per accettazione tale comunicazione in pari data – il proprio impegno a fornire a Meridiana tutte le risorse finanziarie - in forma di finanziamenti o di versamenti in conto futuro aumento di capitale, o di una combinazione fra queste due modalità - necessarie per consentire a Meridiana di adempiere i descritti impegni assunti nel contesto del Progetto di Integrazione e, segnatamente:

(i) gli impegni relativi alla sottoscrizione degli Aumenti di Capitale, fino all'ammontare di Euro 46 milioni, composti: (1) da un contributo per cassa dell'importo di Euro 36.000.000,00, corrispondente all'importo ancora disponibile a favore di Meridiana in base all'impegno assunto da AKFED in data 22 marzo 2011 e meglio descritto nel documento informativo sulle operazioni con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 28 marzo 2011 e reperibile nella sezione *Investor Relations – Informazioni per gli Azionisti* del sito internet di Meridiana www.meridiana.it; e (2) dall'*Underwriting Commitment* fino a un importo massimo di Euro 10 milioni;

(ii) il Finanziamento Soci per Impegni di Cassa;

(iii) il Finanziamento OPA;

(iv) gli impegni di versamento della Riserva per Perdite;

(v) l’Impegno *Earn Out*; e

(vi) gli impegni finanziari derivanti dall'esercizio della *Put Option*, della *Call Option* in caso di Inadempimento, della *Management Performance Call Option* e della *Call Option* Termine.

Le risorse finanziarie verranno messe a disposizione da AKFED a favore di Meridiana: (a) a titolo di finanziamenti, qualora i corrispondenti obblighi di Meridiana ai sensi dell'Accordo Quadro debbano essere adempiuti mediante finanziamenti; ovvero (b) a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale o di sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale; oppure (c) mediante una combinazione delle modalità indicate ai punti (a) e (b), determinata discrezionalmente da AKFED sulla base delle condizioni finanziarie di

Meridiana, fermo restando in ogni caso che i finanziamenti soci messi a disposizione da AKFED a favore di Meridiana affinché questa eroghi a favore di Meridiana fly il Finanziamento Soci per Impegni di Cassa e il Finanziamento OPA, saranno regolati alle stesse condizioni e termini di rimborso previsti dall'Accordo Quadro per il Finanziamento Soci per Impegni di Cassa.

2.1.5 Gli ulteriori impegni assunti da Meridiana e AKFED



- (aa) Nel contesto del Progetto di Integrazione, in data 14 ottobre 2011, Meridiana ha rilasciato una fideiussione a prima richiesta (la “**Fideiussione**”) a favore di Unicredit S.p.A. (“**Unicredit**”) e nell’interesse di Air Italy Holding, beneficiaria di un finanziamento a breve termine stipulato in data 14 settembre 2010 con Unicredit (il “**Contratto di Finanziamento a Breve Termine**”) per un importo massimo complessivo di Euro 11.000.000,00 (il “**Finanziamento**”), suddiviso in una *tranche* A di Euro 9.000.000,00 e in una *tranche* B di Euro 2.000.000,00 (quest’ultima già integralmente rimborsata). Meridiana ha rilasciato la Fideiussione per garantire irrevocabilmente e incondizionatamente il puntuale adempimento, da parte di Air Italy Holding, delle obbligazioni di pagamento da questa assunte ai sensi del Contratto di Finanziamento a Breve Termine (le “**Obbligazioni di Pagamento**”) per un importo massimo garantito di Euro 11.700.000,00 (l’“**Importo Garantito**”);
- (bb) per consentire a Meridiana di rilasciare la Fideiussione, in data 14 ottobre 2011, AKFED ha rilasciato a favore di Meridiana una lettera di *patronage* (la “**Lettera di Patronage Meridiana**”), con la quale si è impegnata a fornire a Meridiana le risorse finanziarie necessarie affinché Meridiana possa adempiere agli obblighi di garanzia assunti nei confronti di Unicredit con la Fideiussione, nei limiti del Finanziamento e di eventuali interessi maturati e non corrisposti. Quale corrispettivo per il supporto finanziario eventualmente prestatato da AKFED in forza della Lettera di *Patronage* Meridiana, Meridiana dovrà rimborsare gli importi pagati da AKFED a Unicredit in base alle proprie risorse finanziarie disponibili, anche utilizzando i proventi di eventuali cessioni di propri beni, dedotti gli importi dovuti ad AKFED per eventuali ulteriori debiti esistenti ed esigibili;
- (cc) l’impegno di garanzia assunto da Meridiana con la Fideiussione è assistito anche da un’ulteriore lettera di *patronage*, rilasciata da AKFED direttamente a favore di UniCredit in data 14 ottobre 2011, con la quale AKFED si è impegnata nei confronti di Unicredit a far sì che Air Italy Holding faccia fronte alle Obbligazioni di Pagamento anche fornendole all’uopo i necessari mezzi finanziari, ovvero facendo sì che tali mezzi siano forniti da terzi che abbiano un interesse a fornirli (la “**Lettera di Patronage Unicredit**” e, unitamente alla Lettera di *Patronage* Meridiana, le “Lettere di *Patronage*”). L’impegno assunto da AKFED con la Lettera di *Patronage* Unicredit limita l’escutibilità di Meridiana in base alla Fideiussione a particolari circostanze. In particolare, la Fideiussione potrà essere validamente escussa da Unicredit nei confronti di Meridiana solamente ove: (i) Unicredit abbia precedentemente richiesto ad AKFED, in qualità di *patronnant*, l’adempimento delle proprie obbligazioni ai sensi della Lettera di *Patronage* Unicredit in relazione alle Obbligazioni Garantite; (ii) AKFED non abbia adempiuto alle proprie obbligazioni previste nella Lettera di *Patronage* Unicredit tramite accredito sul conto corrente indicato nella Fideiussione entro 5 giorni lavorativi dalla ricezione della richiesta di adempimento; e (iii) qualora AKFED abbia adempiuto alle obbligazioni di pagamento di cui al precedente punto (ii), Air Italy Holding non abbia adempiuto alle Obbligazioni Garantite entro e non oltre i successivi 5 giorni lavorativi.

2.2 Parti correlate con cui gli Impegni sono in essere.

Come anticipato nelle premesse e nel precedente Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo, la parte correlata alla Società con riferimento agli Impegni è Meridiana.

Meridiana è parte correlata alla Società, ai sensi dell'articolo 3, primo comma, lettera (a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e della definizione di parti correlate contenuta nell'Allegato 1, paragrafo 1, lettera (a)(i), del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

Alla data del presente Documento Informativo, Meridiana detiene, infatti, una partecipazione rappresentativa del 78,05 % del capitale sociale di Meridiana fly ed esercita quindi il controllo su tale società ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1 del codice civile e dell'articolo 93 del TUF. Meridiana fly è inoltre soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Meridiana ai sensi degli articoli 2497 e ss. del codice civile.

Come anticipato nelle Premesse e nel precedente paragrafo 2.1, per completezza e trasparenza, si fa presente che gli Impegni sono stati assunti da Meridiana nei confronti della Società con il supporto di AKFED, istituzione finanziaria che controlla direttamente Meridiana ed è controllata di fatto da Sua Altezza Karim Aga Khan. Anche AKFED, pertanto, è parte correlata della Società, ai sensi dell'articolo 3, primo comma, lettera (a), del Regolamento Operazioni Parti Correlate e della definizione di parti correlate contenuta nell'Allegato 1, paragrafo 1, lettera (a)(i), del Regolamento Operazioni Parti Correlate.

2.3 Motivazioni economiche e di convenienza degli Impegni per la Società.

2.3.1 Gli Impegni sono stati assunti da Meridiana, con il supporto di AKFED, al fine di consentire a Meridiana fly di attuare il processo di ristrutturazione e di rilancio della Società, attraverso la realizzazione del Progetto di Integrazione, volto a consentire alla Società di conseguire una posizione di *leadership* nel settore del trasporto aereo *charter* e di linea.

Il *business plan* integrato per gli anni 2011-2015 predisposto dalla Società e Air Italy prevede la creazione di un *network* tra le due compagnie aeree allo scopo di ottimizzare l'operatività e l'allocazione delle rispettive flotte mantenendone le strutture di costo attuali e conservando nel contempo le ipotesi di risparmio di costi già contemplate nel *business plan stand alone* della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2011, prevedendo un incremento in termini di volato per aeromobile di circa 10 punti percentuali per la flotta di medio raggio, e di circa 20 punti percentuali per la flotta di lungo raggio. Il nuovo gruppo nascente dal Progetto di Integrazione, in particolare, opererà con un flotta complessiva di circa 35 aeromobili (Airbus, Boeing e MD80) e si concentrerà strategicamente su tre aree prevalenti: un *network* dedicato alla Sardegna, che è confermata quale area di *focus* strategico del nuovo gruppo, una rete di voli *leisure* di medio e lungo raggio, un'offerta di collegamenti di linea nazionali e internazionali. L'integrazione industriale mira, pertanto, a favorire la razionalizzazione dei costi aziendali ed incrementerà la flessibilità delle operazioni di volo, incentrate su cinque basi di riferimento, due delle quali in Sardegna.

Si attendono altresì importanti sinergie industriali e operative e, grazie al coordinamento dei *network* della Società e di Air Italy, della flotta e della struttura organizzativa, si auspica di offrire un significativo miglioramento dei servizi al cliente e della rete dei collegamenti offerti. Il Progetto di Integrazione dovrebbe permettere inoltre l'ingresso nella compagine sociale della Società di soci operativi esperti e impegnati nel settore del trasporto aereo che impegneranno le proprie capacità imprenditoriali nella gestione della Società.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazione della loro congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Gli Impegni, laddove eseguiti attraverso finanziamenti a vario titolo, prevedono un corrispettivo basato su un tasso di interesse equivalente all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di uno *spread* di 200 *basis point*.



2.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari degli Impegni.

Gli Impegni, descritti in dettaglio nel precedente paragrafo 2.1.3, lettere (h), (i), (l), (m), (n), (o), (q) e (v) del presente Documento Informativo comporteranno, quando eseguite, secondo le previsioni, sotto forma di versamenti in conto futuro aumento di capitale da parte di Meridiana, corrispondenti flussi finanziari con incremento delle riserve di patrimonio netto di Meridiana fly senza ulteriori effetti economici e patrimoniali.

Laddove è invece previsto che gli Impegni vengano eseguiti sotto forma di finanziamento Soci per Impegni di Cassa, i medesimi Impegni comporteranno la rilevazione di maggiori debiti finanziari fruttiferi verso la controllante Meridiana con maturazione di interessi passivi calcolati sul tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 200 *basis point*.

Relativamente alla quantificazione complessiva degli Impegni, si precisa che essi sono riferiti come accennato agli impegni di Meridiana nei confronti della Società meglio descritti al paragrafo 2.1.3, lettere (h), (i), (l), (m), (n), (o), (q) e (v), al momento determinabili in un importo massimo teorico di Euro 89.750.000,00 e riguardano in particolare :

- a) gli Impegni relativi agli Aumenti di Capitale ai sensi dell'Accordo Quadro;
- b) il Finanziamento Soci per Impegni di Cassa; e
- c) l'Impegno *Earn out*.

Si precisa che, a valere sui sugli Impegni di cui sopra, come già indicato nel precedente paragrafo 2.1., lettere (b) e (c), Meridiana ha erogato a Meridiana fly versamenti a titolo di futuro aumento di capitale per Euro 20.000.000,00 nel mese di agosto 2011, e, a titolo di finanziamento, per Euro 3.000.000,00 nel mese di ottobre 2011.

L'indice di rilevanza di tali Operazioni, commisurato al valore della capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (nella fattispecie la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011), valore più elevato del patrimonio netto consolidato ivi risultante, risulta del 98,44%, qualificando pertanto le stesse come operazioni di maggiore rilevanza.

2.6 Compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questo controllate.

Non sono previste variazioni dei compensi spettanti ai consiglieri di amministrazione della Società, né di società da essa controllate, in conseguenza degli Impegni.

2.7 Strumenti finanziari detenuti da componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

Gli Impegni non coinvolgono, ad alcun titolo, i componenti degli organi di amministrazione e di controllo della Società né i suoi direttori generali o dirigenti.

Pertanto, salvo quanto indicato nel precedente paragrafo 1 con riferimento ai consiglieri di amministrazione della Società che sono altresì amministratori o dirigenti di Meridiana, gli organi di amministrazione e di controllo, i direttori generali e i dirigenti della Società non risultano essere portatori di interessi potenzialmente in conflitto con quello della Società in relazione agli Impegni.



2.8 Organi o amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato gli Impegni.

Come anticipato nelle premesse al presente Documento Informativo, gli Impegni contenuti nell'Accordo Quadro e nella Lettera di *Earn Out* sono stati oggetto di deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 luglio e 14 ottobre 2011.

Le deliberazioni relative agli Impegni, assunte nel corso delle adunanze del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly del 18 luglio e 14 ottobre 2011, sono state approvate all'unanimità.

Gli Impegni contenuti nell'Accordo Quadro e nella Lettera di *Earn Out* sono stati sottoscritti dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

* * *

Olbia, 21 ottobre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente

Marco Rigotti