

MERIDIANA FLY S.P.A.

Assemblea degli Azionisti del 15 e 16 Novembre 2011

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2447 c.c.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2447 c.c. e per le delibere conseguenti ai fini della copertura delle perdite, che prevedono anche la riduzione del capitale sociale.

Al riguardo il Collegio Sindacale, anche in ossequio al disposto degli artt. 2446 e 2447 c.c., formula le seguenti osservazioni che riguardano la convocazione dell'assemblea nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, le proposte relative ai provvedimenti da assumere, le iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni e la situazione dell'indebitamento riportate nella Relazione Illustrativa datata 24 ottobre 2011 e predisposta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2447 del codice civile e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti (adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni).

1. Sulla convocazione dell'assemblea

In sede di esame della Relazione Semestrale al 30 giugno 2011, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 agosto 2011, emergeva un valore negativo del patrimonio netto della Società per 19.088 migliaia di Euro

(alla medesima data, il patrimonio netto consolidato risultava anch'esso negativo per 20.957 migliaia di Euro); la Società pertanto ricadeva nella fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale). Tuttavia, gli interventi di patrimonializzazione effettuati dall'azionista di controllo dopo la chiusura del primo semestre 2011 – e puntualmente descritti al par. 2.9.2. “Nuovi impegni di AKFED a supporto della continuità aziendale” della Relazione Semestrale al 30 giugno 2011 - hanno consentito di coprire il deficit patrimoniale e pertanto la Società presenta - dopo tali interventi - un patrimonio netto positivo di circa 9,4 milioni di Euro (7,5 milioni a livello consolidato) senza tenere conto dell'effetto del risultato del bimestre luglio/agosto 2011 che, considerata la stagionalità del business del trasporto aereo, presenta un contributo economico e finanziario positivo.

Considerato quanto sopra, gli Amministratori, al fine di adempiere alle previsioni dell'art. 2447 del Codice Civile, come anticipato nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2011, al par. 4.5 “Patrimonio netto”, hanno provveduto a predisporre una situazione patrimoniale aggiornata alla fine di agosto 2011 da sottoporre all'Assemblea Straordinaria per gli opportuni provvedimenti. Detta situazione aggiornata al 31 agosto 2011 è stata quindi approvata dal Consiglio di Amministrazione che ha altresì convocato l'Assemblea della Società in sede Straordinaria (nonché Ordinaria, per la nomina di 2 Amministratori) per i giorni 15 (1^ convocazione) e 16 (2^ convocazione) novembre 2011 per l'esame della detta situazione patrimoniale ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del c.c. e per le deliberazioni inerenti e conseguenti.

Occorre altresì ricordare che la Società si presentava in una situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 anche al 31 dicembre 2010 (patrimonio netto a livello

individuale o “civilistico” di 10.109 migliaia di Euro a fronte di un capitale sociale di 20.901 migliaia di Euro), situazione che veniva ad essere superata a seguito di versamenti in conto futuro aumento di capitale pari a 28.900 migliaia di Euro effettuati nel periodo gennaio/marzo 2011 dal Socio di controllo Meridiana S.p.A. (con il supporto “Aga Khan Fund for Economic Development” o “AKFED”, ora azionista di controllo di Meridiana S.p.A. e quindi azionista di riferimento della Società) e inquadrati all’interno di una strategia di supporto della continuità aziendale e di rilancio aziendale supportati da un apposito piano industriale. In merito a tale situazione, l’Assemblea Straordinaria della Società del 28 aprile 2011 ha quindi deliberato il rinvio della assunzione dei provvedimenti di cui all’articolo 2446 del codice civile, come proposto dal Consiglio di Amministrazione, al successivo esercizio.

2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Gli Amministratori Vi hanno presentato, nella loro Relazione Illustrativa:

- la Situazione Patrimoniale al 31 agosto 2011 e il Conto Economico dei primi otto mesi dell’esercizio 2011, corredati dalle note esplicative, predisposti secondo i principi contabili IAS/IFRS e basati sul presupposto della continuità aziendale;
- la Situazione Finanziaria della Società al 31 agosto 2011.

Da tali documenti emergono:

- una perdita dei primi otto mesi dell’esercizio 2011 di 56.699 migliaia di Euro;
- una posizione finanziaria netta negativa di 6.716 migliaia di Euro;
- un patrimonio netto contabile a fine periodo, inclusivo della perdita dei primi otto mesi dell’esercizio, di 21.810 migliaia di Euro;

- un capitale sociale di 20.901 migliaia di Euro.

Da quanto sopra riportato emerge pertanto che, in relazione alla situazione al 31 agosto 2011, la Società non ricade più nella fattispecie di cui all'art. 2447 del c.c. e, invero, non si verte nemmeno in una fattispecie rilevante ai sensi dell'art. 2446 del c.c. (riduzione del capitale per perdite superiori a 1/3).

Al riguardo, occorre evidenziare che il patrimonio netto al 31 agosto 2011 di 21.810 migliaia di Euro si compone della somma algebrica dei seguenti aggregati:

- (i). patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2010, pari a 10.109 migliaia di Euro;
- (ii). perdita del periodo gennaio/agosto 2011 pari a 56.699 migliaia di Euro;
- (iii). versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati nel corso degli otto mesi dell'anno da Meridiana S.p.A., con il supporto di AKFED, per 59.900 migliaia di Euro e la conversione di un finanziamento infruttifero concesso dalla stessa controllante in conto futuro aumento di capitale per 8.500 migliaia di Euro, che portano a 68.400 migliaia di Euro il supporto finanziario a titolo di capitale assicurato da Meridiana S.p.A./AKFED.

Con riferimento alle principali cause che hanno influito sull'andamento dei principali aggregati economici che hanno determinato la rilevante perdita al 31 agosto 2011 di 56.699 migliaia di Euro, ridottasi rispetto a quella al 30 giugno 2011 pari a 69.097 migliaia di Euro, riteniamo che si possa rimandare anche alle motivazioni indicate dagli Amministratori, nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2011, tra cui si ricordano:

- la riduzione significativa dell'attività verso l'Egitto, destinazione significativa per l'attività *charter* della Società, a causa della crisi politica

iniziata all'inizio dell'anno;

- l'incremento significativo del prezzo del carburante, in larga parte non oggetto di copertura, e solo parzialmente recuperato sui prezzi di vendita;
- l'incremento della concorrenza e la diminuzione dei ricavi medi per passeggero;
- l'allungamento delle tempistiche di realizzazione del piano di riduzione strutturale del personale, con accordo di CIGS raggiunto solo a fine giugno con le organizzazioni sindacali e con concreta parziale attivazione nel mese di settembre u.s.;
- l'incremento del costo del lavoro a causa di riassunzioni di personale stabilizzato in precedenza con contratti di lavoro a tempo determinato e l'incremento significativo degli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri, collegato in particolare all'aumento delle controversie giuslavoristiche.

A corollario di quanto sopra emerge una situazione di ritardo nella implementazione delle azioni delineate nel Piano Industriale 2011 - 2015 approvato a marzo 2011.

Risulta altresì evidente come anche per l'esercizio in corso il supporto finanziario dell'azionista di riferimento della Società ne ha consentito la sopravvivenza.

In relazione alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria occorre altresì sottolineare che, come ricordato dagli Amministratori nella loro Relazione, la stessa è stata redatta sulla base di attese, stime, previsioni e proiezioni riferite alla data di riferimento della Relazione Illustrativa e che hanno effetto sui valori dei costi, dei ricavi, delle attività e delle passività.

Tali stime, attese, previsioni e proiezioni sono soggette a un margine di

incertezza difficile da prevedere in quanto relative ad eventi e dipendenti da circostanze che si realizzeranno nel futuro e che potrebbero avere un effetto significativo sui risultati della Società e sulla relativa posizione patrimoniale, tra le quali, a titolo di esempio, la “tenuta” delle attività immateriali iscritte in bilancio a titolo di “avviamento” (56.371 migliaia di Euro) e le imposte anticipate (7.254 migliaia di Euro).

E’ altresì opportuno sottolineare che la predetta situazione patrimoniale non viene sottoposta ad attività di verifica da parte del revisore incaricato, Deloitte & Touche S.p.A..

Con riguardo alla predetta situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 agosto 2011, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha rilievi da formulare.

3. Iniziative per il risanamento della gestione

In relazione alle iniziative per il risanamento ed il rilancio della Società, gli Amministratori riportano nella Relazione Illustrativa le principali iniziative assunte, in aggiunta a quelle citate al paragrafo riguardanti la riduzione strutturale del personale e al Piano Industriale 2011-2015, e riconducibili essenzialmente all’accordo strategico di integrazione con la compagnia aerea Air Italy, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 18 luglio 2011.

Tale accordo strategico, a cui ha fatto seguito l’immediato ingresso nella gestione della Società del *management* di Air Italy (il Comandante Giuseppe Gentile, socio di riferimento di Air Italy è stato nominato Amministratore Delegato della Società il 18 luglio scorso, per accelerare il processo di integrazione), si declina sostanzialmente:

- nel progetto industriale di integrazione delle attività di trasporto aereo di Meridiana fly ed Air Italy nell'ambito e a ideale prosecuzione del processo avviato da Meridiana fly con l'adozione del Piano Industriale 2011-2015;
- in un programma di potenziamento del capitale di Meridiana fly/Air Italy a seguito della integrazione societaria (acquisto di Air Italy Holding, controllante Air Italy, da parte di Meridiana fly), strutturato in diversi passaggi che prevede un aumento di capitale complessivo di circa 213 milioni di Euro.

Come noto, la realizzazione dell'accordo strategico era subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive entro il 30 settembre 2011 (termine poi spostato al 15 ottobre 2011), avveratesi in seguito, che hanno consentito il perfezionamento dell'acquisizione in data 14 ottobre 2011.

Alla data della presente relazione, l'operazione di integrazione ha già avuto il via libera da parte dell'Autorità Antitrust (che ha deliberato con il provvedimento n. 22813 del 22 settembre 2011 di non avviare un'istruttoria *antitrust* ex art. 16, comma 4, della legge n. 287/90).

Nell'ambito di tale progetto di integrazione, si ricorda che la controllante Meridiana S.p.A. con il supporto di AKFED, ha garantito un supporto finanziario fino a 89,75 milioni di Euro.

L'integrazione, a giudizio degli Amministratori, è volta a consentire una generazione di valore aggiunto per il complesso delle parti interessate che si concretizza in significative variazioni positive dei flussi di cassa.

In relazione a quanto sopra, gli amministratori ritengono che il progetto di integrazione con Air Italy rappresenti oggi una essenziale opportunità per

assicurare il risanamento ed il rilancio della Società, se pur soggetta a diverse incertezze.

4. Sulla continuità aziendale

Nella loro Relazione Illustrativa gli Amministratori danno conto delle azioni di capitalizzazione poste in essere dalla controllante Meridiana S.p.A., con il supporto di AKFED, nei primi 8 mesi dell'anno per complessivi 68,4 milioni di Euro.

Gli Amministratori hanno altresì dato conto del fatto che, a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive per l'acquisizione di Air Italy, sono divenuti efficaci i citati impegni finanziari assunti dalla controllante Meridiana ed AKFED per complessivi 89.75 milioni di Euro, necessari per la realizzazione della integrazione e per l'implementazione del nuovo Piano Industriale 2011-2015, consentendo di ritenere che sussista la condizione di continuità aziendale, almeno nell'orizzonte temporale del "futuro prevedibile" di 12 mesi.

Contestualmente, sono venuti meno gli impegni assunti da Meridiana S.p.A. con il supporto di AKFED, comunicati in data 29 agosto 2011, che erano finalizzati a garantire la continuità aziendale della Società in un'ipotesi *stand alone*, essendo all'epoca il progetto di integrazione con Air Italy ancora soggetto a condizioni sospensive. Gli Amministratori, infatti, in sede di approvazione della Relazione semestrale - al fine di verificare il presupposto della continuità aziendale - avevano predisposto un piano di *contingency*, con una previsione di andamento economico in ipotesi *stand alone* su un orizzonte temporale fino al giugno 2012 e da tale previsione era emerso un fabbisogno finanziario di circa 50 milioni di Euro, che appunto la controllante e AKFED si erano impegnate ad

erogare (impegno comunque non cumulabile con quello sopra riportato di Euro 89,75 milioni). A valere su tale impegno, nel mese di agosto 2011 la Società ha ricevuto un versamento di Euro 20 milioni a titolo di futuro aumento di capitale, e nel successivo mese di ottobre 2011 un versamento di Euro 3 milioni a titolo di finanziamento. Anche per effetto di tali impegni, gli Amministratori avevano valutato sussistere, in sede di approvazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2011, il requisito della continuità aziendale; la correttezza di tale assunto è stata altresì confermata dalla società di revisione incaricata nella propria relazione di revisione del 29 agosto 2011.

Alla luce del risultato della Società al 31 agosto 2011, degli impegni residui della controllante/AKFED e dell'andamento positivo tipico del *business* aeronautico nel periodo estivo, il Collegio ritiene che sia appropriato l'assunto della continuità aziendale nella predisposizione della situazione economica e patrimoniale al 31 agosto 2011 riportata nella Relazione Illustrativa, pur sottolineando le incertezze nelle stime, attese, previsioni e proiezioni ricordate al precedente paragrafo 2.

Più in generale, appare evidente come in un'ottica di più lungo periodo non sia pensabile che la continuità aziendale sia supportata dai soli interventi della controllante e dell'azionista di riferimento della Società, ma debba essere garantita da una sostenibilità economica e finanziaria, raggiungibile solo con un definitivo *turnaround*.

5. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

Gli Amministratori hanno segnalato come dalla situazione al 31 agosto 2011, grazie agli interventi di capitalizzazione della controllante/AKFED, la Società non versi più nella fattispecie di cui all'art. 2447 del c.c. né all'art. 2446.

Al riguardo, il Collegio non ha rilievi da formulare.

6. Situazione dell'indebitamento

La Relazione degli Amministratori Vi informa che allo stato attuale non sono previsti piani di ristrutturazione dell'indebitamento e che la Società evidenzia una posizione finanziaria netta di 6,7 milioni di Euro (rispetto ai 20,2 del 31 dicembre 2010). Gli Amministratori hanno altresì evidenziato che gli impegni assunti dalla controllante/AKFED al fine di garantire la continuità aziendale consentono di coprire il fabbisogno finanziario della Società, in un prevedibile futuro. In relazione ai finanziamenti bancari e ai crediti di firma ricevuti dalla Società (pari a complessivi 22,5 milioni di Euro) si ricorda che sussistono dei *covenant*, costituiti dai rapporti *Indebitamento Finanziario Netto/EBITDAR* e *Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto*, che devono essere verificati a date stabilite, tra cui il 31 dicembre 2011. Al riguardo gli Amministratori hanno evidenziato che detti finanziamenti bancari sono contro-garantiti da Meridiana S.p.A. e da AKFED, annullando di fatto il rischio di liquidità connesso al mancato rispetto dei *covenant*.

7. Relazione degli Amministratori

La relazione illustrativa degli Amministratori è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Emittenti, secondo criteri valutativi omogenei a quelli impiegati per redigere il bilancio dell'esercizio 2010 e l'informativa infrannuale dell'esercizio 2011. Essa evidenzia le cause delle perdite e formula la proposta del loro ripianamento.

Milano, 24 ottobre 2011

Il Collegio Sindacale di Meridiana fly S.p.A.

Luigi Guerra



Cesare Conti

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cesare Conti'. The letters are cursive and somewhat stylized, with a prominent loop at the end of the 'i'.

Antonio Mele

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Mele'. The letters are cursive and somewhat stylized, with a prominent loop at the end of the 'e'.