

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

**AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SEGUENTI DEL DECRETO LEGISLATIVO
24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO**

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ

MERIDIANA FLY S.P.A.



OFFERENTE

MERIDIANA S.P.A.



**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 10.732.454 azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A.**

**CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly S.p.A.**

**PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dalle ore 8:30 del giorno 15 aprile 2013 alle ore 17:00 del giorno 10 maggio 2013,
estremi inclusi, salvo proroga**

**DATA DI PAGAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA
17 maggio 2013**

INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca Akros S.p.A.



**BNP Paribas Securities Services,
Succursale di Milano**



CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Banca Akros S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali S.p.A.



L'approvazione del presente documento di offerta, comunicata con delibera n. 18513 del 2 aprile 2013, non comporta alcun giudizio da parte di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenuti.

12 aprile 2013

INDICE

Sezione	Pagina
PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	9
PREMESSA	15
A. AVVERTENZE	21
A.1 Condizioni di Efficacia	21
A.2 Situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013.....	21
A.3 Descrizione delle criticità connesse a Meridiana fly	23
A.3.1 Rischi connessi alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale e all'esercizio dell'attività di trasporto aereo sulla base di licenze provvisorie	23
A.3.2 Rischi connessi alla recuperabilità dell'avviamento del bilancio consolidato e separato di Meridiana fly e del valore di iscrizione delle partecipazioni del bilancio separato di Meridiana fly	24
A.3.3 Rischi di continuità aziendale connessi al consistente capitale circolante netto negativo e al perdurare di esiti reddituali negativi	25
A.3.4 Rischi legati alla situazione di squilibrio finanziario e all'elevato indebitamento di Meridiana fly e delle società da questa controllate	26
A.3.5 Rischio relativo alla continuità territoriale	30
A.3.6 Rischi connessi ai rapporti con le organizzazioni sindacali.....	30
A.3.7 Rischi dipendenti da variabili esogene	31
A.3.8 Rischio legato alla competitività	31
A.3.9 Rischi legati ad attentati, calamità, eventi politici o incidenti gravi	32
A.3.10 Rischi di natura commerciale.....	32
A.3.11 Rischi legati al verificarsi di disguidi operativi.....	33
A.3.12 Rischio di gestione delle Operations.....	33
A.3.13 Rischi finanziari	34
A.3.14 Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo.....	35
A.3.15 Rischi ambientali e di sicurezza	35
A.4 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta.....	36
A.5 Parti correlate dell'Emittente.....	36

A.6	Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente.....	36
A.7	Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di non ripristinare un adeguato flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF	37
A.8	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF	38
A.9	Potenziati conflitti di interesse.....	39
A.10	Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101- <i>bis</i> , comma 3, TUF	39
A.11	Indicazioni in merito ai possibili scenari per i titolari delle Azioni che si verificheranno, in caso di perfezionamento dell'Offerta, ad esito della stessa, anche in relazione alla Riapertura dei Termini	39
A.11.1	Adesione all'Offerta anche durante la Riapertura dei Termini.....	39
A.11.2	Mancata adesione all'Offerta anche durante la Riapertura dei Termini	40
A.12	Comunicato dell'Emittente	42
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	43
B.1	Informazioni relative all'Offerente	43
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	43
B.1.2	Costituzione, durata e oggetto sociale.....	43
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	44
B.1.4	Capitale sociale.....	44
B.1.5	Principali azionisti	44
B.1.6	Organi sociali e società di revisione.....	45
B.1.7	Sintetica descrizione del Gruppo dell'Offerente	46
B.1.8	Attività svolta dall'Offerente	47
B.1.9	Principi contabili applicati	48
B.1.10	Informazioni contabili relative all'Offerente	48
B.1.11	Andamento recente dell'Offerente.....	64
B.2	Informazioni relative a Meridiana fly.....	65
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	65
B.2.2	Capitale sociale.....	65
B.2.3	Principali azionisti	65

B.2.4	Organi sociali e società di revisione.....	66
B.2.5	Informazioni contabili relative a Meridiana fly.....	68
B.2.6	Andamento recente e prospettive di Meridiana fly	101
B.3	Intermediari	103
B.3.1	Coordinatori	103
B.3.2	Intermediari Depositari.....	104
B.4	<i>Global Information Agent</i>	104
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	105
C.1	Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	105
C.2	Percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale sociale di Meridiana fly.....	105
C.3	Autorizzazioni	105
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI MERIDIANA FLY O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE DALL'OFFERENTE	106
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di azioni ordinarie Meridiana fly possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto.....	106
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari Meridiana fly ovvero di ulteriori contratti sui medesimi strumenti	106
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	107
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	107
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta	108
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi a Meridiana fly.....	108
E.4	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni ordinarie Meridiana fly per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta.....	109
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni ordinarie Meridiana fly in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	110
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di azioni ordinarie Meridiana fly.....	111
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	112

F.1	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....	112
F.2	Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta.....	114
F.3	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta.....	114
F.3.1	Obblighi dei Coordinatori in relazione ai dati sulle Adesioni.....	114
F.3.2	Informazioni relative ai risultati dell'Offerta.....	114
F.3.3	Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni di Efficacia.....	114
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	114
F.5	Date di pagamento del Corrispettivo.....	115
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	116
F.7	Legge regolatrice e giurisdizione dei contratti tra l'Offerente e gli Aderenti all'Offerta.....	116
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia della stessa.....	116
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	117
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento.....	117
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	117
G.1.2	Garanzie di esatto adempimento.....	117
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente.....	117
G.2.1	Motivazioni dell'operazione.....	117
G.2.2	Programmi elaborati dall'Offerente in relazione a Meridiana fly.....	118
G.3	Volontà di non ricostituire il flottante.....	120
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E MERIDIANA FLY O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO DELLA STESSA	122
H.1	Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali.....	122
H.2	Accordi tra l'Offerente e gli azionisti di Meridiana fly concernenti l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle Azioni.....	123
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	124
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	125
M.	APPENDICI.....	126
M.1	Comunicato dell'Emittente.....	126

N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	141
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	141
N.2	Documenti relativi a Meridiana fly	141
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	142

Pagina volutamente lasciata in bianco

PRINCIPALI DEFINIZIONI

Aderenti (e, ciascuno di essi, un Aderente)	I titolari delle AZIONI legittimati ad aderire all'OFFERTA che abbiano validamente conferito le AZIONI da essi detenute in adesione all'OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE tramite sottoscrizione della SCHEDA DI ADESIONE.
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun ADERENTE conferisce AZIONI in adesione all'OFFERTA, ai termini e alle condizioni di cui al presente DOCUMENTO DI OFFERTA, nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
Air Italy	Air Italy S.p.A., con sede a Gallarate (VA), Corso Sempione 111, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Varese 02509350126, il cui capitale sociale sottoscritto e versato, pari a Euro 6.666.667,00, è interamente detenuto da AIR ITALY HOLDING.
Air Italy Holding	Air Italy Holding S.r.l., con sede a Gallarate (VA), Corso Sempione 15/A, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Varese 03165830120, il cui capitale sociale sottoscritto e versato, pari a Euro 14.310.000,00, è interamente detenuto da MERIDIANA FLY.
AKFED	Aga Khan Fund for Economic Development S.A., con sede a Ginevra (Svizzera), Avenue de la Paix 1-3.
Avviso sui Risultati dell'Offerta	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'OFFERTA che sarà pubblicato, a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, REGOLAMENTO EMITTENTI.
Azioni	Le n. 10.732.454 azioni ordinarie MERIDIANA FLY oggetto dell'OFFERTA, come precisato nella Premessa al DOCUMENTO DI OFFERTA, rappresentative del 10,09% del capitale sociale di MERIDIANA FLY, ovvero sia la totalità delle azioni ordinarie MERIDIANA FLY esistenti, con esclusione della PARTECIPAZIONE DELL'OFFERENTE.
Banca Akros	Banca Akros S.p.A., con sede a Milano, Viale Eginardo 29, che opera in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle ADESIONI, nonché, nell'ambito dell'OFFERTA, in qualità di consulente finanziario dell'OFFERENTE.
BNP Paribas	BNP Paribas Securities Services S.C.A., banca francese con sede a Parigi, Rue d'Antin 3, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 13449250151, registrata nell'Albo delle banche tenuto da Banca d'Italia al n. 5483, che opera, dai propri uffici di Milano, Via Ansperto 5, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle ADESIONI.

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza degli Affari 6.
Comunicato dell'Emitte- nte	Il comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103, comma 3, TUF e 39 del REGOLAMENTO EMITTENTI, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 8 aprile 2013 e allegato al DOCUMENTO DI OFFERTA quale Appendice M.1, altresì corredato dal parere degli Amministratori Indipendenti dell'EMITTENTE redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del REGOLAMENTO EMITTENTI, comprensivo della <i>fairness opinion</i> di Leonardo & Co. S.p.A.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'OFFERTA che sarà diffuso dall'OFFERENTE entro la sera dell'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE, o comunque entro le ore 7:59 del primo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al termine del PERIODO DI ADESIONE.
Comunicato sulle Condizioni di Efficacia	Il comunicato contenente le informazioni relative all'avveramento, ovvero al mancato avveramento, delle CONDIZIONI DI EFFICACIA, ovvero alla rinuncia alle stesse, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno antecedente la DATA DI PAGAMENTO.
Comunicazione dell'Offere- nte	La comunicazione inviata a CONSOB, a BORSA ITALIANA, all'EMITTENTE e resa nota al mercato in data 26 febbraio 2013 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del REGOLAMENTO EMITTENTI e relativa all'intenzione di promuovere l'OFFERTA.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni di efficacia descritte nel Paragrafo A.1 del DOCUMENTO DI OFFERTA cui è subordinata l'OFFERTA.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G. B. Martini 3.
Coordinatori	BANCA AKROS e BNP PARIBAS.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari a Euro 0,60 che sarà pagato in contanti dall'OFFERENTE agli ADERENTI per ciascuna azione ordinaria MERIDIANA FLY portata in adesione all'OFFERTA.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del DOCUMENTO DI OFFERTA.
Data di Annuncio	Il 26 febbraio 2013, giorno in cui è stata annunciata l'OFFERTA tramite invio della COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE a CONSOB, a BORSA ITALIANA, a MERIDIANA FLY e al mercato.

Data di Pagamento	Il quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla chiusura del PERIODO DI ADESIONE, e, quindi, il giorno 17 maggio 2013, salvo proroga, data in cui l'OFFERENTE effettuerà il pagamento del CORRISPETTIVO agli ADERENTI, a fronte del contestuale trasferimento all'OFFERENTE della proprietà delle AZIONI portate in adesione all'OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	Il quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla chiusura della RIAPERTURA DEI TERMINI, e, quindi, il giorno 31 maggio 2013, data in cui l'OFFERENTE effettuerà il pagamento del CORRISPETTIVO agli ADERENTI, a fronte del contestuale trasferimento all'OFFERENTE della proprietà delle AZIONI portate in adesione all'OFFERTA nel corso della RIAPERTURA DEI TERMINI.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie MERIDIANA FLY dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, TUF di acquistare tutte le AZIONI residue in circolazione, nel caso in cui, a seguito e per effetto (i) dell'OFFERTA, ivi inclusa la RIAPERTURA DEI TERMINI, ovvero (ii) della PROCEDURA DI SELL-OUT eventualmente posta in essere, l'OFFERENTE sia venuto a detenere una partecipazione in MERIDIANA FLY rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	Il corrispettivo complessivo massimo dell'OFFERTA che, in caso di conferimento in adesione alla stessa della totalità delle AZIONI, sarà pari a Euro 6.439.472,40.
Giorni di Borsa Aperta (e, ciascuno di essi, un Giorno di Borsa Aperta)	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da BORSA ITALIANA.
Global Information Agent	Sodali S.p.A., con sede a Roma, Via XXIV Maggio 43.
Gruppo dell'Offerente	L'insieme delle società direttamente o indirettamente controllate dall'OFFERENTE, come meglio descritto al Paragrafo B.1.7 del DOCUMENTO DI OFFERTA.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (a titolo esemplificativo banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le ADESIONI agli INTERMEDIARI INCARICATI, secondo quanto indicato nel Paragrafo B.3 del DOCUMENTO DI OFFERTA.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle ADESIONI indicati nel Paragrafo B.3 del DOCUMENTO DI OFFERTA.

Marchin	Marchin Investments B.V., società di diritto olandese, con sede ad Amsterdam (Paesi Bassi), Naritaweg 165, domiciliata ai fini fiscali in Milano, Corso Venezia 10, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Amsterdam 34133166, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 20.000,00.
Meridiana fly o Emit-tente	Meridiana fly S.p.A., con sede a Olbia, presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Sassari 05763070017, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 46.101.498,59, società le cui azioni ordinarie sono quotate sul MTA.
MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da BORSA ITALIANA.
Nuovo Piano Industriale	Il piano industriale di MERIDIANA FLY, predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 26 febbraio 2013.
Obblighi di Acquisto	L'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF e l'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF	L'obbligo dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF, di acquistare tutte le residue AZIONI da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui, a seguito e per effetto (i) dell'OFFERTA, ivi inclusa la RIAPERTURA DEI TERMINI, ovvero (ii) della PROCEDURA DI SELL-OUT eventualmente posta in essere, l'OFFERENTE sia venuto a detenere una partecipazione in MERIDIANA FLY rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF	L'obbligo dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, di acquistare tutte le residue AZIONI da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui, a seguito e per effetto dell'OFFERTA, ivi inclusa la RIAPERTURA DEI TERMINI, l'OFFERENTE sia venuto a detenere una partecipazione in MERIDIANA FLY superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale della stessa.
Offerente	Meridiana S.p.A., con sede a Olbia, presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Sassari 05875940156, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 51.033.349,00.
Offerta	L'operazione relativa all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria oggetto del presente DOCUMENTO DI OFFERTA, come precisato nella Premessa al DOCUMENTO DI OFFERTA.

Partecipazione dell'Offerente	La partecipazione azionaria in MERIDIANA FLY detenuta dall'OFFERENTE, consistente alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA in un totale di n. 95.644.209 azioni ordinarie MERIDIANA FLY rappresentative dell'89,91% del capitale sociale sottoscritto e versato di questa.
Pathfinder	Pathfinder S.r.l. (già Pathfinder Corporation S.A.), con sede a Milano, Piazza San Babila 4/A, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 07126060966, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 32.000,00.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'OFFERTA, concordato con BORSA ITALIANA, che va dalle ore 8:30 del giorno 15 aprile 2013 alle ore 17:00 del giorno 10 maggio 2013, estremi inclusi, salvo proroga.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta attraverso cui l'OFFERENTE, esercitando il DIRITTO DI ACQUISTO, adempirà contestualmente all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF nei confronti degli azionisti che ne facessero richiesta, secondo modalità che saranno concordate con CONSOB e BORSA ITALIANA.
Procedura di Sell-out	La procedura attraverso cui l'OFFERENTE adempirà all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, TUF nei confronti degli azionisti che ne facessero richiesta.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da BORSA ITALIANA, deliberato dall'assemblea di BORSA ITALIANA nella seduta del 29 aprile 2005, approvato da CONSOB con delibera 5 luglio 2005, n. 15101, come successivamente modificato.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del PERIODO DI ADESIONE ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), REGOLAMENTO EMITTENTI, per cinque GIORNI DI BORSA APERTA a decorrere dal GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla DATA DI PAGAMENTO e, quindi, per i giorni 20, 21, 22, 23 e 24 maggio 2013, con pagamento alla DATA DI PAGAMENTO AD ESITO DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI.
Schede di Adesione (e, ciascuna di esse, una Scheda di Adesione)	Le schede di adesione attraverso cui gli ADERENTI conferiscono le AZIONI in adesione all'OFFERTA.

Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

TUF Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

Zain Zain Holding S.r.l. (già Zain Holding S.A.), con sede a Roma, Via Monte Savello 30, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 97560560159, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 40.000,00.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una descrizione sintetica della struttura dell'operazione oggetto del Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si raccomanda un'attenta lettura di tutto il Documento di Offerta e, in particolare, della Sezione A "Avvertenze".

Descrizione dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerta, annunciata al mercato in data 26 febbraio 2013, tramite invio a CONSOB, a Borsa Italiana, a Meridiana fly e al mercato della Comunicazione dell'Offerente, è promossa da Meridiana S.p.A.

Al 31 dicembre 2011, l'Offerente deteneva una partecipazione rappresentativa del 78,05% del capitale sociale di Meridiana fly. A seguito e per effetto dell'esercizio di parte dei diritti di opzione spettanti all'Offerente nel contesto dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti di Meridiana fly in data 5 dicembre 2011 (l'"**Aumento di Capitale**"), l'Offerente è venuto a detenere complessivamente n. 56.517.829 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 53,13% del capitale sociale di quest'ultima.

L'Aumento di Capitale – previsto nel contesto dell'operazione volta all'integrazione con il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding – è stato sottoscritto, tra gli altri, dagli *ex* soci di Air Italy Holding (ovverosia Marchin, Pathfinder e Zain) i quali hanno sottoscritto complessivamente n. 42.726.380 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 40,17% del capitale sociale di quest'ultima.

In conseguenza della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte dell'Offerente, di Marchin, di Pathfinder e di Zain, tali soggetti – che in data 18 luglio 2011 avevano sottoscritto, tra l'altro, un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF relativo a Meridiana fly – detenevano complessivamente n. 99.244.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 93,3% del capitale sociale della stessa.

Conseguentemente, anche in considerazione della percentuale, pari al 93,3%, che l'Offerente, Marchin, Pathfinder e Zain erano venuti a detenere complessivamente in Meridiana fly, in data 31 luglio 2013, tali soggetti – anche ai sensi dell'articolo 50, comma 1, Regolamento Emittenti – hanno dichiarato la propria intenzione di mantenere le azioni ordinarie Meridiana fly ammesse alla negoziazione sul MTA e, pertanto, di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF. In conformità a quanto dichiarato, in data 18 settembre 2012, l'Offerente e Marchin hanno quindi concluso con due investitori esteri due contratti aventi per oggetto la cessione fuori mercato di, rispettivamente, n. 2.050.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,93% del capitale sociale della stessa) e n. 1.550.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,46% del capitale sociale della stessa), a un prezzo per azione pari a Euro 0,63.

A seguito e per effetto di tali trasferimenti, l'Offerente, Marchin, Pathfinder e Zain venivano a detenere complessivamente n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 89,91% del capitale sociale della stessa.

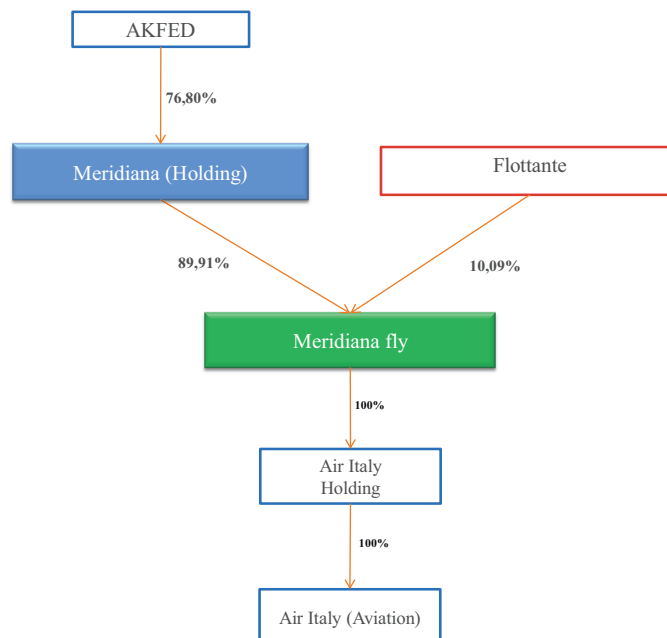
In data 15 gennaio 2013, l'Offerente e gli *ex* soci di Air Italy Holding – ovverosia Marchin, Pathfinder e Zain – hanno sottoscritto, insieme ad altri soggetti, un accordo (l'“**Accordo**”), che prevedeva, tra l'altro, l'acquisto, da parte dell'Offerente, di tutte le n. 41.176.380 azioni ordinarie Meridiana fly detenute a tale data da Marchin, Pathfinder e Zain, rappresentative del 38,71% del capitale sociale della stessa, per un prezzo pari a Euro 0,506 per ciascuna azione ceduta da Marchin e a Euro 0,596 per ciascuna azione ceduta da Pathfinder e Zain. A seguito e per effetto di tale acquisto – che ha avuto esecuzione in data 15 febbraio 2013 – l'Offerente detiene pertanto n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative dell'89,91% del capitale sociale della stessa, come indicato al Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che l'Offerente controlla direttamente Meridiana fly ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Si sottolinea inoltre che Sua Altezza il Principe Karim Aga Khan controlla (i) direttamente AKFED, e (ii) indirettamente, tramite AKFED, che detiene una partecipazione rappresentativa del 76,80% del capitale sociale dell'Offerente, l'Offerente.

Si precisa infine che AKFED esercita attività di direzione e coordinamento sull'Offerente ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'assetto azionario di Meridiana fly e di Air Italy è pertanto costituito come indicato graficamente nello schema di seguito riportato.



L'Offerta ha pertanto per oggetto complessive n. 10.732.454 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 10,09% del capitale sociale di Meridiana fly, prive di indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. È esclusa dall'Offerta la Partecipazione dell'Offerente.

Per una completa descrizione degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia al Paragrafo C.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli Aderenti un corrispettivo pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly portata in adesione all'Offerta. Si ricorda che, come sopra indicato, nell'ambito dell'Accordo l'Offerente ha riconosciuto agli *ex* soci di Air Italy Holding un corrispettivo pari a Euro 0,506 per ciascuna azione ceduta da Marchin e a Euro 0,596 per ciascuna azione ceduta da Pathfinder e Zain.

In caso di conferimento in adesione all'Offerta della totalità delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 6.439.472,40.

Per una completa descrizione delle modalità di determinazione del Corrispettivo dell'Offerta si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Per una completa descrizione dei termini e delle modalità di adesione all'Offerta si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Come precisato al Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata, in primo luogo, alla revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul MTA. A questo proposito, l'Offerente ritiene che il Delisting possa aumentare la flessibilità strategica e operativa di Meridiana fly – flessibilità richiesta al fine di realizzare le azioni necessarie a dare un nuovo assetto competitivo a Meridiana fly e a superare la situazione di crisi della stessa – nonché favorire eventuali operazioni straordinarie, ivi inclusi accordi con altri soggetti operanti nel settore aereo.

Inoltre, mediante la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende anche offrire agli azionisti di Meridiana fly un'opportunità di disinvestimento a un valore certo, anche in considerazione della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly. In data 26 febbraio 2013, infatti, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni. Si precisa che, oltre che dai risultati operativi dell'esercizio sopra indicato, tale *deficit* è stato generato dagli effetti dell'*impairment test* effettuato su alcuni *asset* (quali, per esempio, l'avviamento e le partecipazioni). Tale *deficit* ha comportato la riduzione del capitale sociale di Meridiana fly al di sotto del minimo stabilito dall'articolo 2327 del Codice Civile, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'assemblea dei soci di Meridiana fly per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, un aumento di capitale in opzione (il "**Nuovo Aumento di Capitale**"). Tale assemblea (l' "**Assemblea**") è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo,

quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

Per una completa descrizione delle finalità dell'Offerta si rinvia al Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

* * *

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali avvenimenti relativi all'Offerta e la tempistica degli stessi.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione *
26 febbraio 2013 (la Data di Annuncio)	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, TUF e 37 del Regolamento Emittenti.	La Comunicazione dell'Offerente è stata resa nota al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
18 marzo 2013	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.	Il comunicato è stato reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
2 aprile 2013	Approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, TUF.	Il comunicato è stato reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
8 aprile 2013	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly del Comunicato dell'Emittente, ai sensi degli articoli 103, comma 3, TUF, e 39 del Regolamento Emittenti.	Il Comunicato dell'Emittente è stato reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
12 aprile 2013 (la Data del Documento di Offerta)	Trasmissione a CONSOB e a Meridiana fly del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 38, commi 1 e 2, Regolamento Emittenti e pubblicazione dello stesso.	-
12 aprile 2013 (la Data del Documento di Offerta)	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta.	L'avviso è pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione *
15 aprile 2013	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa l'avveramento della condizione prevista dall'articolo 40-bis, comma 3, lettera a), Regolamento Emittenti, che legittimerebbe la mancata Riapertura dei Termini.	Il comunicato sarà reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
10 maggio 2013	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.	Il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta sarà reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Appena possibile dopo la ricezione dei dati relativi alle Condizioni di Efficacia e comunque entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ovverosia il giorno 16 maggio 2013	Comunicato sulle Condizioni di Efficacia, contenente anche le indicazioni relative all'eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	Il Comunicato sulle Condizioni di Efficacia sarà reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ovverosia il giorno 16 maggio 2013	Avviso sui Risultati dell'Offerta che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta, (ii) l'avveramento ovvero il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e/o l'eventuale decisione di rinuncia alle stesse, e (iii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà agli Obblighi di Acquisto ed eserciterà il Diritto di Acquisto, la tempistica del Delisting, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui saranno fornite tali indicazioni.	L'Avviso sui Risultati dell'Offerta sarà pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 17 maggio 2013, salvo proroga (la Data di Pagamento)	Pagamento del Corrispettivo agli Aderenti che hanno apportato le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
Entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sulle Condizioni di Efficacia, ovverosia il giorno 20 maggio 2013	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia senza la contestuale rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente.	-

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione *
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, ovvero il giorno 20 maggio 2013	Inizio della Riapertura dei Termini.	-
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 24 maggio 2013	Termine della Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera del quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 24 maggio 2013	Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.	Il comunicato sarà reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 31 maggio 2013	Avviso sui risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini.	L'avviso sarà pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 31 maggio 2013 (la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.	-

* Si precisa che ai sensi dell'articolo 36, comma 3, Regolamento Emittenti i comunicati, gli avvisi e i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Offerente www.meridiana.it, alla sezione Investor Relations.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di Efficacia

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato al Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti di Meridiana fly, indistintamente e a parità di condizioni, ed è subordinata alle Condizioni di Efficacia:

1. il mancato verificarsi entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, a livello nazionale e/o internazionale, di (i) eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, (ii) eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria di Meridiana fly rispetto a quella al 31 ottobre 2012, che non siano noti alla Data del Documento di Offerta, tali da pregiudicare in modo sostanziale l'esito dell'Offerta, ovvero (iii) modifiche normative tali da limitare, pregiudicare o comunque rendere più gravoso l'acquisto delle Azioni ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni; e
2. il raggiungimento, da parte dell'Offerente, a seguito e per effetto dell'Offerta, di una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa. A tal fine si computeranno (i) la Partecipazione dell'Offerente, (ii) le Azioni portate in adesione all'Offerta, e (iii) le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), e dell'articolo 42, comma 2, Regolamento Emittenti (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**").

L'Offerente, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43, comma 1, Regolamento Emittenti, potrà rinunciare alle Condizioni di Efficacia o modificare nei termini le stesse. Di tale rinuncia o modifica, ove necessario, sarà data comunicazione con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia senza la contestuale rinuncia alle stesse e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta (i) saranno svincolate entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sulle Condizioni di Efficacia, e (ii) ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia nonché, in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

A.2 Situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui

all'articolo 2447 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, tenendo conto, tra l'altro, che:

1. dalla situazione patrimoniale di Meridiana fly al 31 gennaio 2013 emerge una perdita di periodo di Euro 29.355 migliaia, che riduce il patrimonio netto della stessa ulteriormente rispetto a quanto precedentemente rilevato sulla base del progetto di bilancio al 31 ottobre 2012;
2. per effetto della suddetta perdita di periodo, il patrimonio netto di Meridiana fly, che al 31 ottobre 2012 era negativo per Euro 104.474 migliaia, al 31 gennaio 2013 risulta negativo per Euro 133.830 migliaia;
3. allo stato risulta a Meridiana fly esclusivamente l'esistenza di impegni di patrimonializzazione e di finanziamento assunti dall'Offerente, con il supporto di AKFED, al fine di garantire la continuità aziendale della stessa Meridiana fly, per un importo complessivamente non superiore a Euro 181 milioni, come meglio descritto nel documento informativo relativo a operazioni fra parti correlate pubblicato da Meridiana fly in data 4 marzo 2013 e nel Paragrafo H.1 del Documento di Offerta;
4. sulla base della rilevanza del patrimonio netto negativo di Meridiana fly e dell'entità degli impegni di supporto assunti dall'Offerente, non vi è alcuna certezza in merito alla possibilità di patrimonializzare Meridiana fly in misura adeguata, senza proporre l'azzeramento del capitale sociale, secondo quanto indicato dalla massima n. 122 del Consiglio Notarile di Milano; e
5. alla Data di Annuncio, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di promuovere l'Offerta,

ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni (il Nuovo Aumento di Capitale). Si sottolinea che (i) come indicato al punto 3 che precede, l'Offerente, con il supporto di AKFED, ha assunto impegni di patrimonializzazione e di finanziamento per un importo complessivamente non superiore a Euro 181 milioni, al fine di garantire la continuità aziendale della stessa Meridiana fly, e (ii) relativamente all'efficacia dell'annullamento delle azioni conseguente all'azzeramento del capitale sopra descritto e del Nuovo Aumento di Capitale è fatto salvo quanto di seguito indicato.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha precisato che l'annullamento delle azioni conseguente all'azzeramento del capitale sopra descritto e il Nuovo Aumento di Capitale avranno efficacia in un momento successivo alla conclusione (i) dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale Procedura di Sell-out e/o della Procedura Congiunta.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha infine precisato che i termini del Nuovo Aumento di Capitale, ivi inclusi (i) l'esatto importo dell'aumento massimo del capitale sociale, (ii) il numero massimo delle azioni da emettersi nel contesto del Nuovo Aumento di Capitale, (iii) il prezzo di sottoscrizione delle stesse, e (iv) il rapporto di

opzione relativo a tali azioni sarebbero stati definiti in occasione di un'ulteriore riunione del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly. Tale riunione si è tenuta in data 8 aprile 2013 e, ad esito della stessa, Meridiana fly ha emesso un apposito comunicato stampa.

Con riferimento a quanto sopra si segnala che – in caso di approvazione da parte dell'Assemblea (i) dell'azzeramento del capitale sopra descritto, e (ii) del Nuovo Aumento di Capitale – gli azionisti di Meridiana fly che non avessero aderito all'Offerta (salvo quanto previsto dal Paragrafo A.8 del Documento di Offerta) potranno decidere di:

1. esercitare integralmente i diritti di opzione ad essi spettanti e sottoscrivere le relative azioni emesse nel contesto del Nuovo Aumento di Capitale; in tal caso, essi manterranno una partecipazione al capitale sociale di Meridiana fly pari a quella detenuta alla Data del Documento di Offerta;
2. esercitare solo in parte i diritti di opzione ad essi spettanti e sottoscrivere le relative azioni emesse nel contesto del Nuovo Aumento di Capitale; in tal caso, la partecipazione al capitale sociale di Meridiana fly da essi detenuta sarà oggetto di diluizione a seguito e per effetto del Nuovo Aumento di Capitale; ovvero
3. non partecipare a tale operazione di aumento del capitale; in tal caso, la partecipazione di tali azionisti al capitale sociale di Meridiana fly si annullerebbe a seguito e per effetto dell'azzeramento del capitale sopra indicato.

A.3 **Descrizione delle criticità connesse a Meridiana fly**

Si riportano di seguito le principali criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, nonché agli andamenti della gestione della stessa.

A.3.1 ***Rischi connessi alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale e all'esercizio dell'attività di trasporto aereo sulla base di licenze provvisorie***

Il piano industriale di Meridiana fly approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 26 febbraio 2013 è considerato necessario al fine di superare la situazione di crisi e di migliorare i risultati aziendali. Al riguardo si rileva come per la realizzazione del Nuovo Piano Industriale sia necessario innanzitutto il riottenimento della licenza di esercizio in capo a Meridiana fly e ad Air Italy (società indirettamente controllata da Meridiana fly). Tale licenza è stata infatti oggetto di un provvedimento sospensivo da parte dell'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile ("ENAC") in data 11 gennaio 2013; per tale ragione, alla Data del Documento di Offerta, l'esercizio dell'attività avviene sulla base di licenze provvisorie. Sotto un diverso profilo, i risultati previsti e stimati dal Nuovo Piano Industriale sono basati su un insieme di assunzioni ipotetiche relative a eventi futuri che potrebbero anche non verificarsi (o verificarsi solo in parte o in modo difforme da quanto ipotizzato) e ad azioni degli organi amministrativi di Meridiana fly che potrebbero non essere intraprese, in tutto o in parte.

Inoltre, l'effettiva e integrale realizzazione del Nuovo Piano Industriale e il conseguimento dei risultati attesi, delle sinergie e degli obiettivi programmati possono dipendere da congiunture economiche o da eventi imprevedibili e/o non controllabili da Meridiana fly, quali, per esempio, l'andamento dei mercati di

riferimento, l'andamento del cambio Euro / Dollaro USA, dei tassi di interesse e del costo del carburante, il fattore di riempimento degli aeromobili (c.d. *load factor*), nonché il livello dei prezzi di vendita (c.d. *yield*); altri fattori ed eventi inclusi nel Nuovo Piano Industriale non risultano sotto il pieno controllo di Meridiana fly, quali, per esempio, la definizione di nuovi accordi contrattuali di impiego del personale e il necessario ridimensionamento delle risorse utilizzate attraverso un efficiente utilizzo degli ammortizzatori sociali, il conseguimento dei contributi sulla continuità territoriale, l'ottimizzazione dei rapporti economici e contrattuali con i *key suppliers*, oltre al sostegno del sistema bancario al progetto di ristrutturazione (con la conferma delle linee di credito *non committed* di Air Italy), che incide sulla gestione dell'equilibrio del capitale circolante rispetto alle risorse finanziarie disponibili.

Qualora, per qualsiasi motivo, nel corso del periodo di attuazione del Nuovo Piano Industriale, dovessero emergere fabbisogni finanziari superiori a quelli stimati nel Nuovo Piano Industriale, non vi è garanzia che l'Offerente e AKFED continuino a supportare finanziariamente Meridiana fly e le società da questa controllate, sebbene in passato tale sostegno sia stato sempre garantito. Non si può escludere pertanto che i risultati attesi dal Nuovo Piano Industriale non siano raggiunti, in tutto o in parte.

Nell'ipotesi sopra descritta, Meridiana fly e le società da questa controllate non disporrebbero, in caso di necessità, delle ulteriori risorse necessarie per perseguire il proprio risanamento e pertanto si potrebbero determinare significativi effetti negativi sui risultati economici, finanziari e patrimoniali di Meridiana fly e delle società da questa controllate, con possibili ripercussioni sulla continuità aziendale. Al riguardo gli Amministratori di Meridiana fly ritengono che sussista una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità di Meridiana fly di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante, dopo aver effettuato le necessarie verifiche e dopo aver valutato le incertezze esistenti, segnatamente il rischio di registrare perdite superiori alle attese, gli Amministratori di Meridiana fly ritengono che sussista la ragionevole aspettativa che Meridiana fly e le società da questa controllate, grazie ai significativi impegni dell'Offerente e di AKFED, dispongano di adeguate risorse per continuare la loro esistenza operativa e potranno far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile.

A.3.2 *Rischi connessi alla recuperabilità dell'avviamento del bilancio consolidato e separato di Meridiana fly e del valore di iscrizione delle partecipazioni del bilancio separato di Meridiana fly*

Dopo le rettifiche apportate al valore di avviamento e al valore di iscrizione delle partecipazioni a seguito di *impairment test*, Meridiana fly riporta un valore di avviamento di Euro 87.479 migliaia nel proprio bilancio consolidato e di Euro 28.184 migliaia nel bilancio separato, mentre il valore della partecipazione in Air Italy Holding nel bilancio separato è pari a Euro 14.761 migliaia.

Al riguardo si segnala che andamenti delle variabili di scenario non controllabili da Meridiana fly e dalle società da questa controllate difforni da quelli ipotizzati nel Nuovo Piano Industriale potrebbero determinare la rilevazione di ulteriori

svalutazioni di *asset* per effetto dell'aggiornamento dell'*impairment test* condotto sul bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, che potrebbe essere effettuato anche nel corso dell'esercizio, data (i) l'elevata sensibilità delle stime al variare dei principali fattori e delle ipotesi soggette ad andamenti non controllabili da Meridiana fly, e, conseguentemente (ii) l'esigenza di ricorrere a ulteriori impegni di sostegno patrimoniale e finanziario da parte dell'Offerente e di AKFED, anche prima della chiusura dell'esercizio, al fine del mantenimento del presupposto della continuità aziendale.

A.3.3 *Rischi di continuità aziendale connessi al consistente capitale circolante netto negativo e al perdurare di esiti reddituali negativi*

Deficit di capitale circolante netto

In base alle risultanze del bilancio consolidato e separato di Meridiana fly al 31 ottobre 2012, come anche consuntivato negli ultimi rendiconti, emerge un *deficit* di capitale circolante netto, intendendosi per esso la grandezza contabile derivante dalla differenza tra attivo corrente e passivo corrente, ad esclusione della posta "disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ritiene che la gestione di tale fabbisogno possa essere realizzata grazie agli interventi attesi in termini di impegno e supporto dell'Offerente, che controlla direttamente Meridiana fly, e di AKFED, nonché ai rapporti attuali e futuri con il sistema bancario e con il complesso dei fornitori.

Pur nel contesto di rischio in presenza di capitale circolante netto negativo per l'orizzonte temporale dei dodici mesi successivi e nonostante la variabilità degli scenari ipotizzati e le relative significative incertezze in merito alle sopra citate modalità di copertura del fabbisogno, gli Amministratori di Meridiana fly ritengono che sussistano le condizioni per assicurare (i) il regolare rispetto delle obbligazioni assunte da Meridiana fly e dalle società da questa controllate, e (ii) il normale svolgimento delle proprie attività, nonché il mantenimento della continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi. Peraltro, tenuto conto che le modalità di gestione del fabbisogno finanziario per i dodici mesi successivi dipendono anche da attitudini di soggetti terzi quali il sistema bancario e i fornitori (in particolare nella accettazione di una gestione flessibile dello scaduto), non si può escludere che, qualora tali modalità di gestione non fossero realizzabili, Meridiana fly e le società da questa controllate non siano più in grado di operare in condizioni di continuità aziendale.

Perduranti perdite di esercizio

Negli ultimi anni, Meridiana fly e le società da questa controllate – sia a causa del contesto di forte crisi congiunturale che ha colpito l'economia mondiale, sia a causa di difficoltà di tipo strutturale – hanno riportato perdite significative che hanno richiesto numerosi interventi sul capitale e sul patrimonio netto di Meridiana fly, anche a causa del verificarsi delle situazioni di riduzione del capitale sociale disciplinate dagli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile. La rilevazione di perdite superiori alle attese potrebbe determinare l'esigenza di ricapitalizzazione di Meridiana fly in misura superiore a quella prevista nel *Budget* 2013 per

la quale l'Offerente / AKFED hanno assicurato il loro supporto.

Inoltre, l'andamento economico sopra descritto, posto in relazione anche all'elevato livello di indebitamento e all'attuale capitale circolante netto negativo di Meridiana fly, ha generato un rilevante assorbimento di risorse finanziarie.

Non si può pertanto escludere che l'eventuale perdurare di esiti reddituali non positivi, associato a un elevato livello di indebitamento e a un consistente capitale circolante netto negativo, oltre agli effetti derivanti dai fenomeni di stagionalità, possa pregiudicare in futuro, anche nel breve periodo, la continuità aziendale di Meridiana fly e delle società da questa controllate, in termini di capacità di far fronte alle obbligazioni di pagamento dei propri debiti per squilibrio finanziario.

In particolare, si segnala che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

A.3.4 *Rischi legati alla situazione di squilibrio finanziario e all'elevato indebitamento di Meridiana fly e delle società da questa controllate*

Meridiana fly e le società da questa controllate, come già evidenziato, presentano un significativo *deficit* di capitale circolante netto, inclusivo di rilevanti debiti scaduti verso fornitori e debiti finanziari correnti netti verso banche e altre controparti.

A tal riguardo, per quanto – alla luce della prassi di gestione dei rapporti commerciali da sempre applicata da Meridiana fly e non inusuale nel settore aereo

– Meridiana fly e le sue controllate abbiano già ipotizzato, nell’ambito delle assunzioni del Nuovo Piano Industriale, un rientro graduale dai debiti scaduti verso fornitori per poter ricondurre tale livello a un ammontare ritenuto fisiologico, senza impatti sulla continuità dei rapporti con gli stessi, non si può escludere che un peggioramento dei rapporti con i fornitori determini l’esigenza di ulteriori fabbisogni finanziari, con possibili effetti negativi rilevanti sulla condizione economica, patrimoniale e/o finanziaria nonché sull’attività di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

Si segnala inoltre che, poiché l’esposizione debitoria di Meridiana fly e delle società da questa controllate è essenzialmente a tasso variabile, tali società attuano politiche di controllo del rischio originato dalla volatilità dei tassi, mediante l’impiego di strumenti finanziari derivati. Al 31 ottobre 2012, l’indebitamento finanziario a tasso variabile di Meridiana fly e delle società da questa controllate coperto tramite contratti derivati era pari a circa il 12%. Si segnala, tuttavia, che, nonostante tali politiche di controllo del rischio, variazioni dei tassi d’interesse di mercato possono incidere sul livello degli oneri e dei proventi finanziari, con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

Si rileva anche che con riferimento ai risultati esposti nella Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 settembre 2012, nonché nel bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, Meridiana fly non ha rispettato i *covenant* finanziari stabiliti dagli accordi del 31 luglio 2012 con le banche. Meridiana fly, peraltro, ha già avviato negoziazioni con le menzionate banche finanziatrici per ridefinire i termini e le condizioni del complesso dei rapporti di finanziamento di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

La mancata realizzazione del Nuovo Piano Industriale, che tiene conto delle esigenze stagionali di liquidità tipiche del settore del trasporto aereo, il mancato raggiungimento dei flussi di cassa operativi attesi, il ritardato reperimento di risorse finanziarie previste dagli impegni assunti dall’Offerente, nonché la mancata realizzazione delle altre misure e azioni volte a gestire il fabbisogno finanziario complessivo di Meridiana fly e delle società da questa controllate per i dodici mesi successivi, potrebbero determinare l’impossibilità, anche temporanea, da parte di Meridiana fly e delle società da questa controllate di fronteggiare l’indebitamento corrente.

Rischi connessi ai contratti di finanziamento relativi a Meridiana fly

In data 27 novembre 2007, Meridiana fly, da una parte, e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A., dall’altra, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, come modificato in data 23 dicembre 2010 e in data 14 ottobre 2011 (il “**Primo Contratto di Finanziamento Meridiana fly**”), ai sensi del quale le menzionate banche finanziatrici hanno concesso una linea di credito a medio termine, di ammontare pari a Euro 15 milioni.

In data 23 dicembre 2010, Meridiana fly, da una parte, e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit S.p.A., dall’altra, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, come modificato in data 14 ottobre 2011 (il “**Secondo Contratto di Finanziamento Meridiana fly**”) e, congiuntamente con il Primo Contratto di

Finanziamento Meridiana fly, i “**Contratti di Finanziamento Meridiana fly**”) ai sensi del quale le menzionate banche finanziatrici hanno concesso a Meridiana fly un’ulteriore linea di credito dell’importo massimo di Euro 7,55 milioni.

I Contratti di Finanziamento Meridiana fly, in linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento aventi caratteristiche e ammontare analoghi, prevedono clausole di “*cross default*” e la facoltà per il *pool* di banche di richiedere il rimborso anticipato obbligatorio dei finanziamenti in tutto o in parte, oltre interessi e spese, nel caso di (i) mancato rispetto da parte di Meridiana fly di *covenant* finanziari, (ii) eventi di cambio di controllo, (iii) emissione di prestiti obbligazionari e di ogni altro strumento finanziario non postergato rispetto alla linea di credito oggetto del finanziamento, e (iv) altri atti o eventi previsti nei contratti di finanziamento.

In data 31 luglio 2012, Meridiana fly, insieme ad altri soggetti, ha sottoscritto un accordo volto a modificare, fra l’altro, alcuni termini e condizioni dei Contratti di Finanziamento Meridiana fly (l’“**Accordo di Proroga**”) con le banche finanziatrici dei Contratti di Finanziamento Meridiana fly. L’Accordo di Proroga prevedeva, tra l’altro, l’aggiornamento di alcuni *covenant* finanziari, l’individuazione di alcuni obblighi informativi e la proroga al 28 febbraio 2013 dei termini di pagamento delle rate di capitale relative al Secondo Contratto di Finanziamento Meridiana fly.

Con riferimento ai *covenant* finanziari, l’Accordo di Proroga ha introdotto la verifica su base consolidata, alle date del 30 settembre 2012, 31 ottobre 2012 e 31 gennaio 2013, di (i) EBITDAR, (ii) rapporto fra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDAR, e (iii) *Cash & Equivalents*.

Meridiana fly, nel rispetto della tempistica prevista dall’Accordo di Proroga, ha provveduto a informare le banche finanziatrici parti del citato accordo del mancato rispetto dei *covenant* finanziari alle menzionate scadenze.

L’Accordo di Proroga ha inoltre previsto a carico di Meridiana fly alcuni obblighi informativi periodici a beneficio delle banche finanziatrici, fra cui la consegna dei c.d. *management accounts* e di un *report* mensile relativo alla situazione debitoria di Meridiana fly e delle società da questa controllate aggiornato all’ultimo giorno del precedente mese solare.

In aggiunta e senza pregiudizio per le cause di risoluzione previste ai sensi della documentazione finanziaria cui l’Accordo di Proroga si riferisce (ivi inclusi i Contratti di Finanziamento Meridiana fly), il citato accordo ha inoltre introdotto fra le cause di risoluzione, fra gli altri, la perdita di affidamenti bancari per ammontari ivi meglio specificati e il mancato rispetto degli obblighi previsti in capo a Meridiana fly introdotti dall’accordo in parola.

In caso di rimborso obbligatorio dei finanziamenti in essere, senza che siano ottenuti nuovi finanziamenti, si determinerebbe l’impossibilità per Meridiana fly di far fronte al proprio indebitamento corrente verso i fornitori e verso altre controparti, con possibili ripercussioni negative sull’equilibrio economico e finanziario e sulla stessa continuità aziendale.

Peraltro, si ricorda che tali rischi sono mitigati dalle garanzie rilasciate in data 23 dicembre 2010 dall'Offerente e da AKFED a beneficio delle citate banche ai sensi dei Contratti di Finanziamento Meridiana fly.

In relazione alla scadenza dell'Accordo di Proroga, verificatasi in data 28 febbraio 2013, gli Amministratori di Meridiana fly ritengono che, sulla base delle informazioni ricevute nell'ambito delle trattative avviate con le banche, in pendenza di una formale estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, sia ragionevole ritenere che gli istituti di credito non facciano ricorso all'esercizio di alcuna clausola o evento di risoluzione anticipata e/o recesso, e che quindi non richiedano a Meridiana fly il rimborso anticipato dei finanziamenti in essere. Gli Amministratori di Meridiana fly fondano tale considerazione, oltre che sul consolidato rapporto con le banche finanziatrici, anche sul rinnovato significativo impegno dell'Offerente e di AKFED ai fini della continuità aziendale e alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale.

Rischi connessi al Contratto di Finanziamento relativo ad Air Italy Holding

In data 14 settembre 2010, Air Italy Holding, controllata da Meridiana fly, da una parte, e UniCredit S.p.A., dall'altra, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, come modificato in data 14 ottobre 2011 (il "**Contratto di Finanziamento AIH**") ai sensi del quale la menzionata banca finanziatrice ha concesso una linea di credito pari a Euro 11 milioni, suddivisa in una *tranche* di importo massimo pari a Euro 9 milioni denominata "*Tranche A*" e una *tranche*, già oggetto di rimborso, di importo massimo complessivo pari a Euro 2 milioni denominata "*Tranche B*".

Ai sensi dell'Accordo di Proroga, oggetto di più ampia illustrazione nel paragrafo che precede e che ha modificato, fra l'altro, alcuni termini e condizioni del Contratto di Finanziamento AIH, i termini di pagamento delle rate di capitale relative a detto contratto sono stati oggetto di proroga al 28 febbraio 2013.

Qualora Air Italy Holding non fosse in grado di far fronte al proprio indebitamento corrente e di rispettare i *covenant* finanziari previsti dal Contratto di Finanziamento AIH, tali circostanze potrebbero determinare conseguenze negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

I predetti rischi sono mitigati dalle garanzie reali rilasciate a beneficio di UniCredit S.p.A. da Meridiana fly, Air Italy Holding e Air Italy, nonché dalle garanzie rilasciate dall'Offerente e da AKFED in data 14 ottobre 2011 a copertura di tutti gli importi dovuti da Air Italy Holding a UniCredit S.p.A. ai sensi del Contratto di Finanziamento AIH.

In relazione alla scadenza dell'Accordo di Proroga, verificatasi in data 28 febbraio 2013, gli Amministratori di Air Italy Holding ritengono che, sulla base delle informazioni ricevute nell'ambito delle avviate trattative con le banche, in pendenza di una formale estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, sia ragionevole ritenere che gli istituti di credito non facciano ricorso all'esercizio di alcuna clausola o evento di risoluzione anticipata e/o recesso e che quindi non richiedano ad Air Italy Holding il rimborso anticipato del finan-

ziamento in essere. Gli Amministratori di Air Italy Holding fondano tale considerazione, oltre che sul consolidato rapporto con UniCredit S.p.A., anche sul rinnovato significativo impegno dell'Offerente e di AKFED ai fini della continuità aziendale e alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale.

Rischi connessi alle linee di credito di Air Italy uncommitted

Air Italy, controllata in via indiretta da Meridiana fly, ha in essere con varie banche linee di credito a breve a revoca, in parte basate su anticipi di contratti *charter* o su altre forme di sottostante di incassi futuri, che non sono oggetto di particolari garanzie da parte della propria controllante o di altri soggetti.

In caso di revoca delle suddette linee da parte delle banche, senza che siano ottenuti nuovi finanziamenti a copertura, si determinerebbe l'impossibilità per Meridiana fly di far fronte al proprio indebitamento, con possibili ripercussioni negative sull'equilibrio economico e finanziario e sulla stessa continuità aziendale.

A fronte di tale rischio non sussistono garanzie specifiche da parte dell'Offerente e/o di AKFED.

Al riguardo gli Amministratori di Air Italy ritengono tuttavia che, sulla base delle informazioni ricevute nell'ambito delle avviate trattative con le banche, pur in assenza dell'accordo di estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, sia ragionevole ritenere che gli istituti di credito non ricorrano all'esercizio di alcuna clausola o evento di risoluzione anticipata e/o recesso e che quindi non richiedano ad Air Italy il rimborso anticipato dei finanziamenti in essere. Gli Amministratori di Air Italy fondano tale considerazione, oltre che sul consolidato rapporto con le menzionate banche finanziatrici, anche sul rinnovato significativo impegno dell'Offerente e di AKFED ai fini della continuità aziendale di Meridiana fly e della realizzazione del Nuovo Piano Industriale.

A.3.5 *Rischio relativo alla continuità territoriale*

Taluni collegamenti effettuati da Meridiana fly da e verso la Sardegna sono regolati dal c.d. regime della continuità territoriale, strumento legislativo finalizzato a garantire, per specifiche categorie di utenti, condizioni favorevoli di accesso ai servizi di trasporto aereo su determinate tratte, anche a fronte di contributi pubblici erogati alle compagnie che effettuano tali collegamenti.

Il rinnovo delle gare (solitamente svolte annualmente), nonché eventuali cambiamenti relativi alla normativa applicabile e alla relative disposizioni da parte dell'ENAC e delle Regioni interessate (per esempio in termini di maggiore liberalizzazione delle rotte ovvero di imposizioni di tariffe unificate tra residenti e non residenti) potrebbero avere influenze significative sull'attività e sui risultati di Meridiana fly.

A.3.6 *Rischi connessi ai rapporti con le organizzazioni sindacali*

In linea generale, l'attività di trasporto aereo può risentire significativamente di astensioni dal lavoro o altre manifestazioni di conflittualità che possono deter-

minare interruzioni di servizi o disservizi.

Il settore del trasporto aereo è storicamente soggetto a ripetuti periodi di tensione sindacale. Non si può escludere che nel futuro possano verificarsi interruzioni dei servizi di Meridiana fly causati da agitazioni di carattere sindacale, con conseguenti effetti negativi sull'attività operativa e sui risultati economici di Meridiana fly delle società da questa controllate, in particolare alla luce del ridimensionamento del personale e della riorganizzazione prevista nel Nuovo Piano Industriale.

A.3.7 ***Rischi dipendenti da variabili esogene***

I risultati di Meridiana fly e delle società da questa controllate sono condizionati dall'andamento di alcune variabili macro-economiche (quali l'andamento del ciclo economico generale, i tassi di cambio, i tassi di interesse, il costo del petrolio), che non sono direttamente controllabili. Meridiana fly e le società da questa controllate, pur disponendo di taluni meccanismi contrattuali e commerciali (per esempio adeguamenti tariffari previsti negli accordi con i *tour operator* o *fuel surcharge*) volti a contenere tali rischi, risultano comunque in parte esposte agli effetti derivanti dall'andamento sfavorevole delle suddette variabili. Il verificarsi di queste circostanze, unito alla prevalenza dei costi fissi rispetto a quelli variabili, può comportare una pressione sui margini e sulla redditività complessiva. In considerazione di ciò, Meridiana fly e le società da questa controllate pongono in essere azioni di efficientamento della leva operativa volte a mitigare l'effetto della riduzione dei ricavi sui margini, monitorando gli impatti sulla continuità aziendale per attivare tempestive azioni necessarie per il mantenimento della continuità aziendale medesima. Andamenti non prevedibili di tali variabili (e, in particolare, del contesto di crisi e di recessione, del costo elevato del *jet fuel* e della domanda di trasporto aereo) potrebbero comportare il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti nel Nuovo Piano Industriale, con possibili ripercussioni sia sulla recuperabilità del valore di carico di taluni *asset* (quali l'avviamento e le partecipazioni), sia sulla continuità aziendale nel prevedibile futuro e nel corso del periodo di attuazione del Nuovo Piano Industriale.

A.3.8 ***Rischio legato alla competitività***

Alla Data del Documento di Offerta, il settore del trasporto aereo in cui opera Meridiana fly continua a essere caratterizzato da forte concorrenzialità, accresciutasi negli ultimi anni, tra gli altri, a causa del processo di progressiva liberalizzazione delle tratte aeree e del maggior peso, sulle tratte nazionali, delle attività dei vettori c.d. *low-cost*.

Nel contesto dell'elevata incertezza, alla Data del Documento di Offerta, del recente ciclo economico e della conseguente riduzione della capacità di spesa del pubblico, si è manifestata da parte delle compagnie aeree una diffusa tendenza a privilegiare la tutela dei volumi della propria attività esistenti, che ha a sua volta accentuato la competizione sui prezzi e, di conseguenza, sui margini operativi.

Nell'ambito di un siffatto scenario competitivo relativo alle rotte di linea c.d. *scheduled*, Meridiana fly e le società da questa controllate hanno messo in atto azioni strategiche e tattiche per meglio posizionarsi sul mercato *charter* e sul

mercato c.d. *scheduled*, tenuto conto anche della crisi degli altri vettori in concorrenza.

Non vi è tuttavia garanzia che Meridiana fly e le società da questa controllate, anche in caso di completa attuazione degli obiettivi del Nuovo Piano Industriale, siano in grado di far fronte in futuro a eventuali ulteriori riduzioni generalizzate delle tariffe, con conseguenze potenzialmente negative sui propri risultati operativi e finanziari; non si può inoltre escludere che l'intensificarsi della pressione competitiva possa comunque produrre ripercussioni negative sull'andamento e sui risultati economici, finanziari e patrimoniali di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

A.3.9 ***Rischi legati ad attentati, calamità, eventi politici o incidenti gravi***

Il verificarsi di calamità naturali, epidemie, attentati o altri eventi politici negativi, specialmente in paesi non europei (luoghi che, per loro particolare rilievo turistico, sono oggetto di rilevante domanda di trasporto aereo), può determinare, in genere nel breve-medio periodo (a seconda della gravità degli accadimenti), una significativa contrazione della domanda di trasporto aereo da parte dei consumatori. Meridiana fly e le società da questa controllate, che, pur diversificando la propria offerta in termini di aree geografiche raggiunte, sono esposte al rischio che il manifestarsi di tali eventi comporti effetti negativi da un punto di vista economico-finanziario.

Da ultimo, sussiste l'eventualità seppur remota – e in ogni caso connaturata all'attività del trasporto aereo – del verificarsi di incidenti relativi alla flotta, che potrebbero compromettere la continuità aziendale, con diretta incidenza negativa sulla continuità aziendale di Meridiana fly.

A.3.10 ***Rischi di natura commerciale***

In considerazione della forte esposizione verso il *tour operating*, a cui l'attività *charter* di Meridiana fly si rivolge, Meridiana fly e le società da questa controllate risultano esposte a eventuali evoluzioni negative di tale settore (come la tendenza alla disintermediazione del *business* del turismo verso logiche “fai da te” o alla concentrazione degli operatori, diventati progressivamente meno numerosi). In ogni caso, Meridiana fly e le società da questa controllate, grazie alla consolidata presenza e alla profonda conoscenza del settore, hanno attuato strategie di concentrazione con i *tour operator* più importanti e affidabili, che garantiscono maggiormente il rispetto dei contratti (peraltro coperti, in genere, da depositi cauzionali e fidejussioni versate dai *tour operator* e da clausole che prevedono l'incasso prima del volo ed, eventualmente, la possibilità di sospendere il volo in caso di mancato pagamento).

A fronte dei benefici della focalizzazione verso i maggiori *tour operator* in termini di solidità della controparte, si deve evidenziare il rischio legato alla possibile interruzione dei rapporti con tali operatori, diventati numericamente inferiori ma relativamente più significativi. Tale interruzione potrebbe incidere anche significativamente sui risultati economici e finanziari di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

A.3.11 ***Rischi legati al verificarsi di disguidi operativi***

Meridiana fly e le società da questa controllate sono esposte a rischi legati al verificarsi di disguidi operativi relativi sia a problematiche riguardanti la flotta – con il rischio della temporanea sospensione del normale svolgimento delle attività – sia alla mancata o parziale esecuzione di servizi e/o forniture da parte di terzi operatori.

Si ricorda a tale proposito che Meridiana fly e le società da questa controllate si avvalgono di servizi forniti da terzi in forza di appositi rapporti contrattuali (controllo di traffico aereo, gestione di servizi aeroportuali e di assistenza a terra, *catering*, servizi di manutenzione) per lo svolgimento di alcune operazioni a terra, che consistono nelle attività preparatorie al volo per passeggeri, bagagli e merci in ambito aeroportuale, oltre che per l'efficiente manutenzione degli aeromobili. Esiste quindi un rischio di mancato o inadeguato presidio sull'*output* del servizio reso da terzi.

L'insorgere di ulteriori complicazioni operative e commerciali, che possono essere accentuate dalla stagionalità della attività, può rendere difficoltosa la gestione di tali disguidi operativi, anche in termini di costi di riprotezione dei passeggeri.

Meridiana fly e le società da questa controllate, al fine di ridurre questi rischi, hanno sviluppato accordi con altri vettori e fornitori che garantiscono il loro supporto in casi di eventi operativi, soprattutto negli aeroporti esteri.

A.3.12 ***Rischio di gestione delle Operations***

Meridiana fly e le società da questa controllate sono esposte a una serie di rischi che riguardano, tra gli altri (i) la possibilità di frodi legate agli incassi delle vendite effettuate tramite carta di credito, che sono gestiti attraverso monitoraggi continui e con accordi con soggetti specializzati nella gestione di tali eventi, (ii) il mancato rispetto delle regolamentazioni, nel caso di modifiche o di inesatta interpretazione delle stesse, sia in ambito prettamente di *business*, sia, più in generale, relativamente alla condizione di società le cui azioni ordinarie sono quotate sul MTA (tale rischio è gestito attraverso i sistemi di controllo interno ed esterno, anche con l'ausilio di consulenti che garantiscono il rispetto delle normative vigenti), (iii) l'importante dipendenza dai sistemi informativi per la garanzia di una adeguata ed efficiente continuità del servizio di trasporto aereo per la quale Meridiana fly e le società da questa controllate hanno implementato procedure di *back up* e assistenza continua anche con l'ausilio di *provider* specializzati, nonché (iv) la rilevanza dei rapporti con le organizzazioni sindacali che, nel caso di tensioni, anche connesse a possibili piani di ristrutturazione, possono condizionare l'operatività e i risultati attesi.

Nonostante le iniziative e le procedure già in essere, non si può escludere che i rischi sopra richiamati producano in ogni caso un effetto negativo sull'attività e, conseguentemente, sui risultati economici di Meridiana fly e delle società da questa controllate (segnatamente, causando effetti negativi in termini di efficienza e redditività).

A.3.13 **Rischi finanziari**

Per quanto riguarda i rischi finanziari ulteriori rispetto a quelli precedentemente descritti, si evidenzia che Meridiana fly e le società da questa controllate sono esposte a rischi di natura finanziaria che attengono, in particolare, al credito, al mercato e alla liquidità di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

Rischio di credito

Il massimo rischio di credito teorico, riferibile alla possibilità di insolvenza di una controparte o all'eventuale deterioramento del merito creditizio assegnato, è rappresentato dal valore contabile delle attività finanziarie, correnti e non correnti, realizzate nell'ambito del processo di vendita a terzi o per la costituzione di garanzie a terze controparti. Meridiana fly e le società da questa controllate realizzano la maggior parte del proprio fatturato attraverso l'attività di vendita di biglietti per voli di linea e di posti per voli *charter* con la conseguenza che la clientela ordinaria è rappresentata sia da soggetti privati, sia da *tour operator* e agenzie di viaggio. Nel caso di voli *charter* il rischio di mancato incasso del credito è affrontato, a livello contrattuale, prevedendo il pagamento anticipato rispetto alla data di effettuazione dei voli e richiedendo fidejussioni o depositi a garanzia degli adempimenti previsti dai contratti mentre, a livello gestionale, è costantemente monitorato il rispetto dei termini di pagamento.

Meridiana fly e le società da questa controllate adottano inoltre una *policy* particolarmente restrittiva circa i ritardati pagamenti, selezionando e valutando la propria clientela in relazione all'affidabilità e alla solidità finanziaria oltre che commerciale.

Inoltre Meridiana fly e le società da questa controllate apportano adeguate svalutazioni individuali sulle posizioni di credito incagliate o a inesigibilità totale o parziale, oltre che svalutazioni su base generale tenuto conto dell'esperienza storica o di dati statistici.

Rischio di mercato

Meridiana fly e le società da questa controllate sono esposte ai rischi derivanti dalla fluttuazione dei tassi di cambio (in particolare il Dollaro USA) e del costo del carburante.

Per quanto concerne la gestione di tali rischi, è necessario ricordare che:

- il costo dei biglietti aerei inerenti i voli di linea contiene una componente variabile *fuel surcharge* a carico del cliente; e
- i contratti *charter* stipulati da Meridiana fly e dalle sue controllate con i *tour operator* prevedono la possibilità di adeguare i prezzi concordati in funzione del cambio Euro / Dollaro USA e del costo del *jet fuel*.

Talune passività finanziarie di Meridiana fly e delle società da questa controllate sono a tasso variabile, per cui le stesse società risultano esposte ai rischi derivanti dalla crescita dei tassi di interesse. Per far fronte a tali rischi Meridiana fly

ha sottoscritto contratti di copertura della variazione del tasso di interesse, in particolare tramite IRS – *interest rate swap* – per una parte dei debiti bancari a tasso variabile.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'incapacità di reperire risorse finanziarie sufficienti, a condizioni economiche, a coprire tutti gli obblighi in scadenza, in particolare dei debiti verso fornitori.

Si rileva che Meridiana fly e le società da questa controllate mettono in atto modalità di gestione flessibile del fabbisogno finanziario per il pagamento dei debiti scaduti verso fornitori, come dimostrato nell'esperienza passata, pur non potendo escludere tensioni finanziarie in alcuni periodi dell'anno, anche a causa della stagionalità.

Tali rischi finanziari hanno diretto impatto sulla capacità di gestione nel prevedibile futuro delle attività in condizione di equilibrio patrimoniale e finanziario proprio della continuità aziendale, il cui mantenimento rappresenta quindi un significativo rischio per Meridiana fly e per le società da questa controllate. A fronte di tali rischi, è peraltro da rilevare come l'Offerente, che controlla direttamente Meridiana fly, supportata da AKFED, abbia storicamente sempre sostenuto Meridiana fly e le società da questa controllate, come anche dimostrato dagli impegni assunti fino alla data di approvazione del bilancio di Meridiana fly relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012.

A.3.14 ***Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo***

Meridiana fly e le società da questa controllate non possono escludere che una variazione significativa nel prossimo futuro del quadro normativo di riferimento, nazionale e internazionale, possa comportare limitazioni alla propria capacità operativa e commerciale, oppure tradursi in aggravii di costo o necessità di ulteriori investimenti. In particolare, si sono rivelate critiche per il settore le assegnazioni, da parte degli Enti nazionali preposti e attualmente effettuate tramite l'associazione Assoclearance, dei diritti di traffico e dei c.d. *slot* aeroportuali, le cui modifiche potrebbero condizionare in maniera significativa l'offerta delle compagnie aeree.

Tra le modifiche normative più significative, a titolo esemplificativo, si segnala la Direttiva 2003/87/CE, con cui è stato istituito il sistema comunitario di scambio delle quote di emissioni dei gas a effetto serra denominato "*Emission Trading Scheme*" (ETS), per cui non si può escludere che ulteriori evoluzioni nel quadro di tale normativa e nella relativa applicazione possano (i) determinare un impatto significativamente negativo sulla capacità operativa e commerciale di Meridiana fly e delle sue controllate, ovvero (ii) tradursi in aggravii rilevanti di costo o necessità di investimenti con conseguenti effetti economici e finanziari negativi per Meridiana fly e per le società da questa controllate.

A.3.15 ***Rischi ambientali e di sicurezza***

Per quanto riguarda il rischio ambientale, la flotta impiegata dai vettori Meridia-

na fly ed Air Italy, in considerazione anche del grado di modernità che la caratterizza, è adeguata ai requisiti ambientali attuali, sia in termini di inquinamento atmosferico che acustico. Non sussistono significativi rischi connessi al rispetto dell'ambiente che possano influire sull'utilizzo degli aeromobili da parte dei vettori.

Relativamente ai temi della sicurezza sul lavoro, Meridiana fly e le società da questa controllate tutelano tale aspetto sia ai sensi del Decreto Legislativo 9 aprile 2008, n. 81 (c.d. Testo Unico sulla Sicurezza), sia delle normative specifiche, anche attraverso l'avvio del modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231. Per quanto riguarda specificatamente i temi di salute e sicurezza dei lavoratori nei luoghi di lavoro, è effettuato un monitoraggio costante dei potenziali rischi, incluse le modalità di effettuazione della valutazione dei rischi e le caratteristiche che debbono possedere i modelli di organizzazione e gestione al fine di garantire la prevenzione e la protezione dei lavoratori.

A.4 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte agli impegni derivanti dall'Offerta tramite mezzi propri. Pertanto, in relazione all'Offerta, non è previsto alcun ricorso a forme di indebitamento.

A.5 Parti correlate dell'Emittente

Come già precisato, l'Offerta è promossa dall'Offerente, che, alla Data del Documento di Offerta, detiene la Partecipazione dell'Offerente. Pertanto, in relazione all'operazione oggetto del presente Documento di Offerta, l'Offerente assume la qualifica di parte correlata dell'Emittente ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili, esercitando direttamente il controllo su Meridiana fly.

Si segnala inoltre, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del Codice Civile, che, come indicato ai Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta, Franco Trivi, Roberto Scaramella e Romolo Persiani sono parti correlate dell'Emittente in quanto (i) Franco Trivi è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, (ii) Roberto Scaramella è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, e (iii) Romolo Persiani è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

Infine, come indicato ai Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta, si precisa che Antonio Mele e Paolo Sbordonì sono parti correlate dell'Emittente in quanto ricoprono la carica di sindaci effettivi dell'Offerente.

A.6 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente

L'Offerente intende confermare il supporto alla propria controllata Meridiana fly, al fine della ristrutturazione e del risanamento strutturale di questa nel medio termine.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a (i) fusioni dell'Emittente nell'Offerente o viceversa o altre forme di aggregazione dell'Offerente con Meridiana fly, e (ii) eventuali operazioni straordinarie (quali, in via esemplificativa, fusioni, scissioni, conferimenti o cessioni di rami d'azienda) relative a Meridiana fly.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale statuto sociale di Meridiana fly, salvo quanto indicato al Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta in relazione al Nuovo Aumento di Capitale. Tuttavia, qualora, a seguito e per effetto dell'Offerta, fosse completato l'eventuale processo di Delisting (cui l'Offerta è finalizzata in primo luogo), potrebbero essere apportate allo statuto le modifiche necessarie per rendere lo statuto sociale di Meridiana fly maggiormente conforme alla qualità di società i cui titoli non sono negoziati sui mercati regolamentati.

Per una descrizione completa dei programmi futuri dell'Offerente si rinvia al Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di non ripristinare un adeguato flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF

L'Offerente dichiara fin d'ora che – nel caso in cui (i) a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, venisse a detenere una partecipazione in Meridiana fly complessivamente superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale della stessa, e (ii) decidesse contestualmente di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo – non procederà alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della Partecipazione dell'Offerente, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, e (iii) delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), e dall'articolo 42, comma 2, Regolamento Emittenti.

In conseguenza di quanto sopra e ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti di Meridiana fly che ne facessero richiesta, dando corso alla Procedura di Sell-out.

L'ammontare del corrispettivo per ciascuna delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso della Procedura di Sell-out sarà:

1. determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, TUF e 50, commi 5 e 9, Regolamento Emittenti, nel caso in cui sia conferito in adesione all'Offerta meno del 50% delle Azioni; ovvero
2. pari a quello del Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 50, comma 4, lettera c), Regolamento Emittenti, nel caso in cui sia conferito in adesione all'Offerta più del 50% delle Azioni.

L'Offerente comunicherà in apposita sezione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF. In tal caso, l'Avviso sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale di Meridiana fly), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui saranno

fornite tali indicazioni.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso della Procedura di Sell-out, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.8 del Documento di Offerta.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, e fatto salvo quanto previsto dal Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, i titolari delle Azioni che dovessero decidere di non aderire (in tutto o in parte) all'Offerta e di non richiedere all'Offerente di acquistare le Azioni – non portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione – durante la Procedura di Sell-out, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF

Nel caso in cui, a seguito e per effetto (i) dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, ovvero (ii) della Procedura di Sell-out eventualmente posta in essere a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della Partecipazione dell'Offerente, (ii) delle Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, (iii) delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), e dall'articolo 42, comma 2, Regolamento Emittenti, e (iv) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto della Procedura di Sell-out eventualmente posta in essere.

In tal caso, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di esercitare, appena possibile al verificarsi dei presupposti di legge, il Diritto di Acquisto per acquistare le residue Azioni, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti di Meridiana fly che ne facessero richiesta; a tal fine, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta.

L'ammontare del corrispettivo per ciascuna delle Azioni rimanenti, anche in considerazione del richiamo contenuto nell'articolo 111, comma 2, TUF, sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, TUF.

L'Offerente comunicherà in apposita sezione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della Procedura di Sell-out, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF. In tal caso, l'Avviso sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di nume-

ro di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale di Meridiana fly), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempierà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF nell'ambito della Procedura Congiunta, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui saranno fornite tali indicazioni.

Qualora ricorressero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 8, Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie Meridiana fly, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.9 Potenziali conflitti di interesse

Nell'ambito dell'Offerta, Banca Akros svolge, insieme a BNP Paribas, il ruolo di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni.

Banca Akros svolge inoltre il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e ha altresì rilasciato la garanzia di esatto adempimento.

Si segnala inoltre che Banca Popolare di Milano S.C.a r.l., che controlla direttamente Banca Akros, ha in essere, alla Data del Documento di Offerta, affidamenti bancari nei confronti di Meridiana fly per Dollari USA 200.000 per crediti di firma, e di Air Italy per un totale di Euro 5.590.000, di cui Euro 350.000 per crediti di firma.

A.10 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, TUF

Come già precisato nella Premessa al Documento di Offerta, per effetto della Partecipazione dell'Offerente, l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Meridiana fly.

In conseguenza di quanto sopra, trovano applicazione, con riferimento all'Offerta, i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma 3, TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, così come ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o di Meridiana fly specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.11 Indicazioni in merito ai possibili scenari per i titolari delle Azioni che si verificheranno, in caso di perfezionamento dell'Offerta, ad esito della stessa, anche in relazione alla Riapertura dei Termini

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari che si verificheranno – qualora l'Offerta si perfezionasse per effetto dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero della rinuncia alle stesse – per gli azionisti di Meridiana fly in caso di adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero in caso di mancata adesione alla stessa.

A.11.1 *Adesione all'Offerta anche durante la Riapertura dei Termini*

Gli azionisti di Meridiana fly potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nella Sezione E del Documento di Offerta.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovverosia per i giorni 20, 21, 22, 23 e 24 maggio 2013, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi l'avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo ovvero la rinuncia alla stessa.

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente:

1. abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione l'avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo ovvero la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, Regolamento Emittenti; ovvero
2. sia venuto a detenere, al termine del Periodo di Adesione, una partecipazione in Meridiana fly superiore al 90% del capitale sociale della stessa, avendo l'Offerente dichiarato, in questa ipotesi, l'intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Anche in caso di adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nella Sezione E del presente Documento di Offerta.

A.11.2 ***Mancata adesione all'Offerta anche durante la Riapertura dei Termini***

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero durante la Riapertura dei Termini, gli azionisti di Meridiana fly si troveranno di fronte ai possibili scenari di seguito descritti.

Raggiungimento, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Meridiana fly inferiore al 90% del capitale sociale della stessa

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, una partecipazione in Meridiana fly inferiore al 90% del capitale sociale della stessa, gli azionisti di Meridiana fly manterranno tale qualità.

Si ricorda inoltre che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento

di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

Raggiungimento, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Meridiana fly superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale della stessa

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, una partecipazione in Meridiana fly superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale della stessa, l'Offerente, avendo dichiarato la propria intenzione di non ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni (si veda il Paragrafo A.7 del Documento di Offerta), sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti di Meridiana fly che non abbiano aderito all'Offerta manterranno tale qualità (salvo quanto indicato di seguito relativamente al raggiungimento, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa). Gli azionisti di Meridiana fly avranno inoltre diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, per un corrispettivo (i) determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, TUF e 50, commi 5 e 9, Regolamento Emittenti, nel caso in cui sia conferito in adesione all'Offerta meno del 50% delle Azioni, ovvero (ii) pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 50, comma 4, lettera c), Regolamento Emittenti, nel caso in cui sia conferito in adesione all'Offerta almeno il 50% delle Azioni.

A conclusione della Procedura di Sell-out, le azioni ordinarie Meridiana fly saranno revocate dalla quotazione sul MTA secondo quanto previsto al Paragrafo A.7 del Documento di Offerta (salvo quanto indicato di seguito relativamente al raggiungimento, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa).

In conseguenza di quanto sopra, qualora Borsa Italiana dovesse disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Meridiana fly, gli azionisti non aderenti all'Offerta si troverebbero a essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Si ricorda inoltre che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

Raggiungimento, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa

L'Offerente – nel caso in cui venisse a detenere, a seguito e per effetto (i) dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, ovvero (ii) della Procedura di Sell-out eventualmente posta in essere, una partecipazione in Meridiana fly rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale della stessa – come già indicato al Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF, dando corso alla Procedura Congiunta. A seguito e per effetto di tale Procedura Congiunta, l'Offerente deterrà l'intero capitale sociale di Meridiana fly.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto e di contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF l'ammontare del corrispettivo per ciascuna delle residue Azioni sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, TUF.

A.12 Comunicato dell'Emittente

In data 8 aprile 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha approvato il comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la propria valutazione sulla stessa.

Il Comunicato dell'Emittente è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato del parere redatto dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, comprensivo della *fairness opinion* rilasciata da Leonardo & Co. S.p.A. a supporto delle valutazioni degli Amministratori Indipendenti. Si rinvia allo stesso per ulteriori informazioni.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Meridiana S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Olbia (OT), presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, ed è iscritta al Registro delle Imprese di Sassari, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese n. 05875940156, partita IVA n. 01846710901.

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

L'Offerente è stata costituita in data 18 giugno 1980.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea degli azionisti.

A norma dell'articolo 2 dello statuto sociale, l'Offerente:

“svolge direttamente e/o indirettamente per il tramite di società controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile le attività di seguito descritte:

- *l'istituzione e l'organizzazione dell'esercizio del trasporto aereo di viaggiatori, merci, messaggerie e colli postali, nonché attività di lavoro aereo, con ogni tipo di aereo, in Italia, fra l'Italia e paesi esteri ed in paesi esteri. A tal fine essa potrà istituire e organizzare, nonché gestire in proprio e per conto di terzi, tutti quei servizi collaterali e strumentali che si riallaccino all'attività di trasporto e/o lavoro aereo di qualsiasi natura e genere anche con noleggio di aerei e di equipaggi;*
- *l'organizzazione e l'esercizio di viaggi, anche in collaborazione con terzi (terrestri, marittimi e aeronautici);*
- *l'organizzazione e l'esercizio di qualsiasi esercizio marittimo e terrestre complementari, all'esercizio della sua attività di trasporto aereo di passeggeri e di merci;*
- *l'organizzazione e l'esercizio di agenzie di viaggio, di operatori turistici, di strutture ricettive, di strutture per il tempo libero e per le attività sportive;*
- *l'acquisto, la vendita, la locazione, lo scambio, l'allestimento di mezzi materiali da trasporto, in particolare quelli aerei e di ogni altro materiale necessario all'espletamento dei suoi servizi;*
- *l'assunzione di partecipazioni in altre società, imprese od enti, sia in Italia che all'estero, nel rispetto dei limiti indicati nell'articolo 2361 del Codice Civile;*

- *il finanziamento ed il coordinamento tecnico e finanziario delle società, imprese od enti nei quali partecipa e/o comunque partecipanti allo stesso gruppo;*
- *l'effettuazione di operazioni finanziarie, mobiliari, ed immobiliari ritenute dagli amministratori necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusa la raccolta di risparmio tra il pubblico o le attività riservate per legge agli iscritti ad albi professionali e quelle per il cui esercizio è necessaria una specifica autorizzazione ministeriale.”.*

B.1.3 ***Legislazione di riferimento e foro competente***

L'Offerente è una società costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

Il foro competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Olbia (OT), presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda.

B.1.4 ***Capitale sociale***

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Offerente è pari a Euro 51.033.349,00, suddiviso in n. 51.033.349 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale di Euro 1,00.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 1.165.466 azioni proprie, rappresentative del 2,28% del capitale sociale.

L'Offerente non ha emesso azioni di categorie diverse dalle azioni ordinarie.

B.1.5 ***Principali azionisti***

Alla Data del Documento di Offerta, i soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale dell'Offerente sono i seguenti:

Azionista	% del capitale sociale
AKFED	76,80
Airfin S.p.A. in liquidazione	4,51
Fondazione CARIPLO	3,39
Azioni proprie	2,28
Altri azionisti	13,02

Come già segnalato, Sua Altezza il Principe Karim Aga Khan controlla (i) direttamente AKFED, e (ii) indirettamente, tramite AKFED, che detiene una partecipazione rappresentativa del 76,80% del capitale sociale dell'Offerente, l'Offerente.

Si precisa inoltre che AKFED esercita attività di direzione e coordinamento sull'Offerente ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

L'Offerente non è a conoscenza dell'esistenza di accordi e/o patti parasociali di qualsiasi natura tra gli azionisti della stessa.

Si segnala per completezza che non vi sono soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.

B.1.6 ***Organi sociali e società di revisione***

L'Offerente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo di tipo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

L'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da tre Amministratori (ivi compreso il Presidente).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, nominato dall'assemblea ordinaria del 28 giugno 2012 e in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, è composto dai seguenti membri:

Nome e cognome	Carica
Franco Trivi	Presidente
Romolo Persiani	Consigliere
Roberto Scaramella	Consigliere

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente, presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, Olbia (OT), salvo Romolo Persiani, domiciliato in Via Toscana 10, Roma.

La tabella che segue indica, per ciascun amministratore, le eventuali cariche ricoperte all'interno delle società del gruppo che fa capo all'Offerente.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta
Franco Trivi	Meridiana fly	Vice-presidente
	Geasar S.p.A.	Presidente
Romolo Persiani	Meridiana fly	Consigliere
	Air Italy Holding	Consigliere
	Air Italy	Consigliere
Roberto Scaramella	Meridiana fly	Consigliere e Amministratore Delegato
	Geasar S.p.A.	Consigliere
	Air Italy Holding	Consigliere
	Air Italy	Consigliere e Amministratore Delegato

I membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non detengono partecipazioni o altre interessenze economiche né nell'Offerente, né in alcuna delle società del Gruppo dell'Offerente.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Offerente, nominato dall'assemblea ordinaria del 28

giugno 2011 e in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, è composto dai seguenti membri:

Nome e cognome	Carica
Ezio Simonelli	Presidente del Collegio Sindacale
Paolo Sbordonì	Sindaco effettivo
Antonio Mele	Sindaco effettivo
Gerardo Longobardi	Sindaco supplente
Giovanni Nicola Dettori	Sindaco supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente, presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, Olbia (OT), salvo Paolo Sbordonì, domiciliato in via Nicotera 31, Roma.

La tabella che segue indica, per ciascun sindaco, le eventuali cariche ricoperte all'interno delle società del Gruppo dell'Offerente.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta
Antonio Mele	Meridiana fly	Sindaco effettivo
	Air Italy Holding	Sindaco effettivo
	Air Italy	Sindaco effettivo
Paolo Sbordonì	Meridiana fly	Sindaco effettivo
	Air Italy Holding	Sindaco effettivo
	Air Italy	Sindaco effettivo

I membri del Collegio Sindacale dell'Offerente non detengono partecipazioni o altre interessenze economiche in alcuna delle società del Gruppo dell'Offerente.

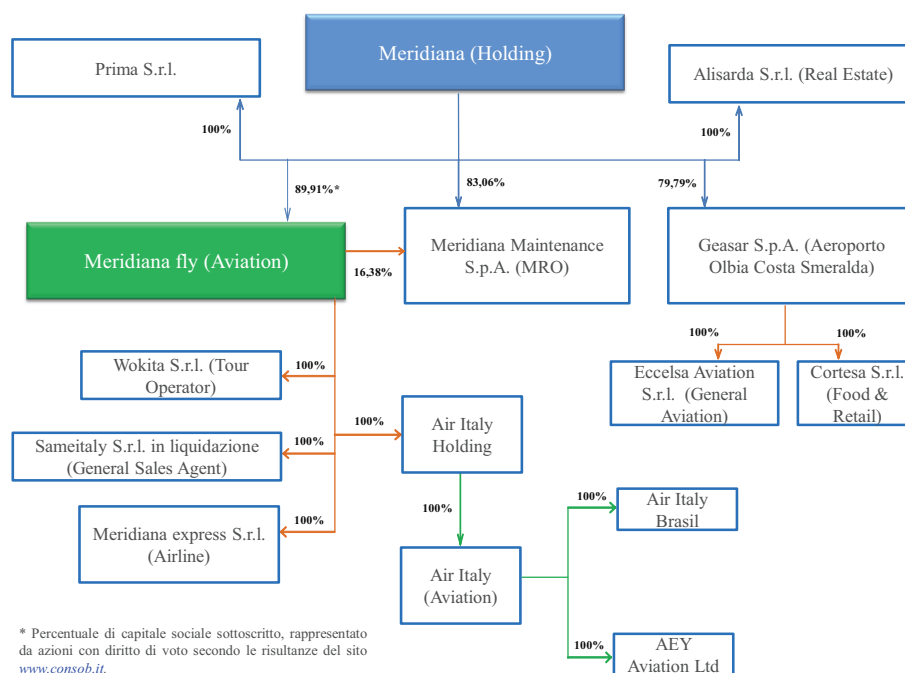
Società di Revisione

L'assemblea degli azionisti dell'Offerente tenutasi in data 20 dicembre 2010 ha conferito l'incarico di revisione contabile per nove esercizi, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, a Deloitte & Touche S.p.A.

B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo dell'Offerente

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica del Gruppo dell'Offerente, con l'indicazione della percentuale del capitale sociale detenuta direttamente o indirettamente dalla stessa.

Per una sintetica descrizione dell'attività svolta da ciascuna società controllata, si veda il successivo Paragrafo B.1.8.



B.1.8 Attività svolta dall'Offerente

L'Offerente – a seguito delle operazioni di conferimento (i) del ramo d'azienda, precedentemente di proprietà dell'Offerente, destinato ad attività di trasporto aereo e costituito da immobilizzazioni immateriali, flotta, beni strumentali, rimanenze, crediti, debiti, personale e relative posizioni attive e passive e da altri rapporti giuridici (c.d. ramo *Aviation*) a Meridiana fly, direttamente controllata dall'Offerente, e (ii) del ramo d'azienda precedentemente di proprietà della stessa destinato alle attività di manutenzione (c.d. ramo *MRO*) a Meridiana Maintenance S.p.A., direttamente controllata dall'Offerente – ha svolto, a partire da marzo 2010, attività di *holding* di partecipazioni che gestisce il controllo e il coordinamento strategico e finanziario di varie società operanti in Italia, in settori quali il trasporto aereo, la manutenzione degli aeromobili, la gestione e l'assistenza aeroportuale, i rapporti commerciali in ambito *tour operating* e le vendite indirette, nonché la gestione immobiliare.

Tra le società appartenenti al Gruppo dell'Offerente, si evidenzia in particolare che (i) Alisarda S.r.l. fornisce servizi di gestione delle attività immobiliari presso il sito aeroportuale di Olbia (uffici e hangar), (ii) Geasar S.p.A., Cortesa S.r.l. ed Eccelsa Aviation S.r.l. svolgono attività consistenti nella gestione dell'aeroporto di Olbia Costa Smeralda, (iii) Meridiana fly ed Air Italy, controllate rispettivamente in via diretta e indiretta, svolgono attività consistenti nel trasporto aereo dei passeggeri, e (iv) Meridiana Maintenance S.p.A. svolge attività di manutenzione della flotta aerea di proprietà del Gruppo dell'Offerente, di consociate e di terzi.

L'Offerente ha potuto contare su un organico composto da una media di circa quattro addetti, con riferimento all'intero anno 2012, ivi inclusi i dipendenti presso scali esteri. Per le attività connesse alla funzione di *holding* del Gruppo dell'Offerente, l'Offerente si avvale anche dell'opera dei propri Amministratori, nonché di consulenti e collaboratori esterni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente presenta un organico di quattro dipendenti.

B.1.9 ***Principi contabili applicati***

L'Offerente, società emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'articolo 116 del TUF, redige il proprio bilancio di esercizio e il bilancio consolidato in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* – IAS o *International Financial Reporting Standards* – IFRS) e alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 e alle altre disposizioni di CONSOB in materia di bilancio, per quanto applicabili.

B.1.10 ***Informazioni contabili relative all'Offerente***

Di seguito sono esposte, con sintetiche note di commento, le informazioni contabili relative ai bilanci consolidati dell'Offerente relativi agli ultimi due esercizi (chiusi al 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2010).

L'Offerente svolge l'attività di *holding* di partecipazioni con controllo e coordinamento strategico e finanziario relativamente a società operanti nel settore del trasporto aereo, manutenzione aeromobili, gestione e assistenza aeroportuale, gestione immobiliare.

In tale ambito, si segnala che la controllata dell'Offerente, Meridiana fly, oggetto dell'integrazione con il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding, perfezionata in data 14 ottobre 2011 e in parte già attuata nel corso dell'esercizio relativo all'anno 2011, era stata interessata da un riassetto dell'azionariato di Meridiana fly. Tale operazione di riassetto era da considerarsi, alla data del 31 dicembre 2011, "altamente probabile". Inoltre, si precisa che alcune previsioni, anche di natura parasociale, contenute negli accordi relativi all'integrazione, e in particolare quelle inerenti alla *governance* di Meridiana fly, avevano trovato attuazione già nel corso dell'esercizio relativo all'anno 2011.

In particolare, a seguito del riassetto azionario di Meridiana fly e dell'attuazione delle suddette previsioni, anche di natura parasociale, da un punto di vista di rappresentazione contabile nel bilancio di Meridiana fly, Meridiana fly e le società da questa controllate (ivi inclusa Air Italy Holding – di cui Meridiana fly detiene l'intero capitale sociale – e le società da questa controllate) sono state consolidate applicando il principio contabile IFRS 5. Tale principio prevede la rappresentazione del totale delle attività e delle passività e del risultato dell'esercizio, condensata in tre linee distinte, delle attività, delle passività e del conto economico consolidato dell'Offerente, denominate rispettivamente "Attività destinate al controllo congiunto", "Passività relative ad attività destinate al controllo congiunto" e "Risultato delle *discontinued operation*" (ovverosia "Risultato delle attività destinate al controllo congiunto"); in applicazione del già citato IFRS 5, anche i valori del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 di comparazione sono stati conseguentemente riclassificati e og-

getto di apposito *restatement*.

Di conseguenza sono presentati nel seguito, oltre agli *highlights* economico-finanziari, anche i dati economici consolidati degli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2010, riclassificati secondo metodo gestionale, relativi sia alle “*Continuing Operation*” (consistenti nella gestione dell’aeroporto di Olbia Costa Smeralda nonché nella attività di manutenzione della flotta aerea di Meridiana fly e delle società da questa controllate, di consociate e di terzi), sia alle “*Discontinued Operation*” (relative a Meridiana fly e alle sue controllate).

B.1.10.1 Principali indicatori economici e finanziari

Ove non diversamente specificato, €/000

	<i>Consolidato</i>	<i>Consolidato restated</i>
Conto economico sintetico	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi di vendita	88.573	80.993
Ricavi totali	96.420	89.990
EBITDA	13.266	10.649
<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	<i>15,0%</i>	<i>13,1%</i>
EBIT	8.103	6.615
<i>Incidenza percentuale sui ricavi di vendita</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,2%</i>
Risultato netto da Continuing Operation	785	11.025
Risultato netto da Discontinued Operation	(105.052)	(64.158)
Risultato netto	(104.267)	(53.133)
 Stato patrimoniale sintetico	 31.12.2011	 31.12.2010
Totale attività non correnti	54.459	130.672
Totale attività correnti	68.358	179.633
Attività destinate al controllo congiunto	360.130	0
Totale attivo	482.947	310.305
 Patrimonio netto	 3.352	 (44.330)
Totale passività non correnti	40.031	57.415
Totale passività correnti	89.697	297.220
Passività destinate al controllo congiunto	349.867	0
Totale patrimonio netto e passività	482.947	310.305
 Investimenti	 Esercizio 2011	 Esercizio 2010
Investimenti in immob. immateriali e materiali	9.200	12.790
 Altri dati	 31.12.2011	 31.12.2010
Posizione finanziaria netta da Continuing Operation	(77.586)	(63.504)
Posizione finanziaria netta totale	(160.969)	(63.504)

€/000	Esercizio 2011	% su ricavi di vendita	Esercizio 2010 <i>Restated</i>	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	88.573	100,0%	80.993	100,0%	7.580
Altri Ricavi	7.847	8,9%	8.997	11,1%	(1.150)
Totale ricavi	96.420	108,9%	89.990	111,1%	6.430
Materiali e servizi di manutenzione	(23.318)	-26,3%	(28.382)	-35,0%	5.064
Costi commerciali di vendita	(157)	-0,2%	(331)	-0,4%	174
Altri costi operativi e wet lease	(328)	-0,4%	(295)	-0,4%	(33)
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(24.744)	-27,9%	(20.991)	-25,9%	(3.753)
Costo del personale	(33.128)	-37,4%	(28.385)	-35,0%	(4.743)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.802)	-3,2%	(3.074)	-3,8%	272
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(1.479)	-1,7%	(957)	-1,2%	(522)
Altri accantonamenti rettificativi	(2.361)	-2,7%	(960)	-1,2%	(1.401)
Risultato Operativo	8.103	9,1%	6.615	8,2%	1.488
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.775)	-3,1%	6.786	8,4%	(9.561)
Risultato prima delle imposte	5.328	6,0%	13.401	16,5%	(8.073)
Imposte del periodo	(4.543)	-5,1%	(2.376)	-2,9%	(2.167)
Risultato netto da Continuing Operation	785	0,9%	11.025	13,6%	(10.240)
Risultato netto da Discontinued Operation (*)	(105.052)		(64.158)		(40.894)
Risultato netto	(104.267)	-117,7%	(53.133)	-65,6%	(51.134)
-Risultato netto di Gruppo	(81.363)		(43.468)		(37.895)
-Risultato netto di terzi	(22.904)		(9.665)		(13.239)
Adeguamento al Fair value degli strumenti finanziari disponibili per la vendita	(6)	0,0%	(11)	0,0%	5
Risultato Complessivo	(104.273)	-117,7%	(53.144)	-65,6%	(51.129)

(*) Risultato del gruppo destinato al controllo congiunto

Le *performance* economiche dell'esercizio relativo all'anno 2011 del Gruppo dell'Offerente sono state influenzate in misura significativa dall'andamento di fattori esogeni non controllabili, quali la crisi economica generale, l'incremento del costo del carburante (+34% sul 2010), la pressione sui ricavi unitari per passeggero (*yield*) riconducibile anche alla forte concorrenza dei vettori, gli eventi politici straordinari nei paesi del Nord Africa.

A ciò si aggiungono alcuni fattori interni che hanno determinato incrementi dei costi di gestione, in parte non ricorrenti, come quelli connessi alla riorganizzazione di Meridiana fly, a stanziamenti di fondi rischi per le controversie in corso nella medesima controllata e a rinnovi dei contratti di lavoro.

A fronte dell'andamento significativamente negativo delle controllate operanti nel settore "Trasporto aereo", si è contrapposto l'andamento positivo delle controllate operanti nel settore "Servizi aeroportuali ed *handling*" a cui fanno riferimento le attività di gestione dell'aeroporto di Olbia Costa Smeralda che, come tutto il sistema aeroportuale italiano nel 2011, nonostante la crisi economica generale, ha registrato una ripresa rispetto al 2010; in particolare, gli aeroporti della Sardegna, nel

loro complesso, hanno registrato un elevato tasso di crescita del volume passeggeri di aviazione commerciale per effetto, tra gli altri, della crisi nel Nord Africa e dell'incremento dei prezzi del trasporto via mare.

L'aeroporto di Olbia Costa Smeralda, secondo per importanza nell'isola della Sardegna, chiude l'anno 2011 con un traffico di "Aviazione commerciale" in forte crescita (+14,1%) con 1,9 milioni di passeggeri (record storico), con una quota di mercato in Sardegna del 26,2%.

Come già anticipato, l'andamento economico dell'esercizio relativo all'anno 2011 è risultato per il Gruppo dell'Offerente particolarmente negativo, con un risultato netto in perdita di circa Euro 104,3 milioni (attribuibile per circa Euro 105 milioni alle "*Discontinued Operation*"), determinando un patrimonio netto consolidato di Euro 3,4 milioni (patrimonio netto dell'Offerente al 31 dicembre 2011 per circa Euro 52 milioni). La perdita deriva dalla rilevante negativa *performance* di Meridiana fly e delle società da questa controllate il cui peso sui conti consolidati di gruppo è molto significativo, mentre le altre società del Gruppo dell'Offerente hanno chiuso in utile o in lieve perdita.

B.1.10.1.1 *Continuing Operation*

I ricavi totali dell'esercizio relativo all'anno 2011 ammontano a Euro 96.420 migliaia rispetto a 89.990 migliaia nell'esercizio precedente.

I ricavi di vendita, inclusivi dei ricavi per manutenzione aeromobili e gestione aeroportuale, unitamente ad altri ricavi accessori, ammontano a Euro 88.573 migliaia contro Euro 80.993 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Gli altri ricavi, pari a Euro 7.847 migliaia, contro 8.997 migliaia nell'esercizio precedente, sono formati in prevalenza da contributi in conto esercizio e ricavi per servizi di costruzione, oltre proventi da addestramento, distacchi di personale, altri riaddebiti di costi, nonché da sopravvenienze attive.

I costi per acquisti di materiali e servizi di manutenzione, pari a Euro 23.318 migliaia contro Euro 28.382 migliaia nel 2010, mostrano un'incidenza sui ricavi del 26,3% contro il 35% del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La riduzione dell'incidenza sui ricavi è connessa a internalizzazione di alcune attività di manutenzione. Gli oneri diversi di gestione e altri servizi sono pari a Euro 24.744 migliaia contro Euro 20.991 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e mostrano un rapporto sui ricavi del 27,9% in confronto al 25,9% del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Tale voce include i costi generali di *operation*, vendita e di amministrazione. Il costo del personale è pari a Euro 33.128 migliaia contro 28.385 migliaia, con incidenza sui ricavi pari al 37,4% contro il 35% nell'esercizio relativo all'anno 2010.

Infine, gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri sono pari a Euro 1.479

migliaia contro Euro 957 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, e sono stati rilevati per tenere conto dell'evoluzione delle controversie legali e delle riorganizzazioni in corso.

L'EBITDA è positivo per Euro 13.266 migliaia in confronto a un saldo di Euro 10.649 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010; tale grandezza presenta un'incidenza sui ricavi del 15% rispetto al 13,1% nel 2010.

Gli ammortamenti e svalutazioni e gli altri accantonamenti rettificativi (in particolare per fondo svalutazione magazzino e crediti) sono pari nel complesso a Euro 5.163 migliaia contro Euro 4.034 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, con incidenza al 5,9% contro il 5% nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Per effetto di quanto sopra commentato, il risultato operativo – EBIT – presenta un saldo positivo per Euro 8.103 migliaia rispetto al saldo positivo di Euro 6.615 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, con un'incidenza sui ricavi del 9,1% in confronto al margine dell'8,2% nel 2010.

Nell'esercizio relativo all'anno 2011 l'area finanziaria evidenzia un saldo negativo di Euro 2.775 migliaia contro un saldo positivo di Euro 6.786 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

B.1.10.1.2 *Discontinued Operation*

Dati Economici Riclassificati Consolidati "Discontinued Operation"

	Esercizio 2011	% su ricavi di vendita	Esercizio 2010	% su ricavi di vendita	Variazione
€/000	<i>Discontinued Operation</i>		<i>Discontinued Operation</i>		
Ricavi di vendita	566.006	100,0%	593.607	100,0%	(27.601)
Altri Ricavi	27.449	4,8%	47.942	8,1%	(20.493)
Totale ricavi	593.455	104,8%	641.549	108,1%	(48.094)
Carburante	(196.958)	-34,8%	(168.540)	-28,4%	(28.418)
Materiali e servizi di manutenzione	(58.604)	-10,4%	(62.048)	-10,5%	3.444
Costi commerciali di vendita	(22.335)	-3,9%	(26.198)	-4,4%	3.863
Altri costi operativi e wet lease	(188.643)	-33,3%	(218.820)	-36,9%	30.177
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(30.027)	-5,3%	(34.817)	-5,9%	4.790
Costo del personale	(113.886)	-20,1%	(107.158)	-18,1%	(6.728)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(10.386)	-1,8%	(10.048)	-1,7%	(338)
EBITDA	(27.384)	-4,8%	13.920	2,3%	(41.304)
Noleggi operativi	(57.296)	-10,1%	(55.367)	-9,3%	(1.929)
EBITDAR	(84.680)	-15,0%	(41.447)	-7,0%	(43.233)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.789)	-2,4%	(12.423)	-2,1%	(1.366)
Altri accantonamenti rettificativi	(2.838)	-0,5%	(5.118)	-0,9%	2.280
EBIT	(101.307)	-17,9%	(58.988)	-9,9%	(42.319)
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(7.528)	-1,3%	(2.584)	-0,4%	(4.944)
Risultato prima delle imposte	(108.835)	-19,2%	(61.572)	-10,4%	(47.263)
Imposte del periodo	3.783	0,7%	(2.586)	-0,4%	6.369
Risultato netto da Discontinued Operation	(105.052)	-18,6%	(64.158)	-10,8%	(40.894)

Il risultato netto delle attività discontinue, nella fattispecie Meridiana fly e le società da questa controllate, è in significativa perdita per Euro 105.052 migliaia (Euro 64.158 migliaia nel precedente esercizio comparativo).

I ricavi totali dell'esercizio relativo all'anno 2011 ammontano a Euro 593.455 migliaia contro Euro 641.549 migliaia nel 2010.

I ricavi di vendita, inclusivi dei ricavi generati dal traffico di linea e *charter*, unitamente ad altri ricavi accessori, ammontano a Euro 566.006 migliaia in confronto a Euro 593.607 migliaia nel 2010.

L'incidenza del costo del carburante sui ricavi di vendita risulta accresciuta al 34,8% contro il 28,4% nel 2010, in forte aumento a causa del livello più elevato del prezzo del *jet fuel* (aumentato in media di circa il 34% rispetto all'esercizio relativo all'anno 2010).

Il peso del costo del personale è pari al 20,1% contro il 18,1% nel 2010, correlato al venir meno del beneficio dei contratti di solidarietà terminati a settembre 2010, per le riassunzioni a tempo indeterminato di personale e per la chiusura della controversia sull'applicazione dei contratti a termine; gli effetti di tali fattori sono stati solo in minima parte compensati dall'apertura della CIGS, avviata in modo significativo solo nell'ultima parte dell'esercizio relativo all'anno 2011; inoltre, sono stati sostenuti oneri non ricorrenti legati alla firma del nuovo contratto di lavoro di Meridiana fly avvenuta il 18 novembre 2011 nella misura di circa Euro 2,6 milioni.

Il peso degli altri costi operativi e *wet lease* risulta pari al 33,3% contro il 36,9% nel 2010, in particolare per la riduzione di alcune voci di costo, quali i costi di *blocked space* con altri vettori per una diversa operatività commerciale.

Si segnalano gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri pari a Euro 10.386 migliaia a causa della maggiore numerosità e complessità delle controversie legali, tra cui in particolare quelle giuslavoristiche, oltre ai costi stanziati per la riorganizzazione aziendale avviata con la procedura di CIGS dal mese di settembre.

L'EBITDAR (determinato considerando anche la voce "Accantonamenti a fondi per rischi e oneri") è negativo per Euro 27.384 migliaia contro un saldo positivo di Euro 13.920 migliaia nel 2010. L'incidenza sui ricavi di vendita è pari al -4,8% nel 2011 contro 2,3% nel 2010.

Il peso dei noleggi operativi è pari al 10,1% contro il 9,3% per la minore attività operativa che non ha consentito il recupero di tali costi fissi.

L'EBITDA (anche in questo caso determinato considerando la voce "Accantonamenti a fondi per rischi e oneri") è negativo per Euro 84.680 migliaia contro Euro 41.447 migliaia nel 2010. Tale grandezza presenta un'incidenza sui ricavi del -15% contro -7% nel 2010.

Dopo ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti rettificativi per Euro 16.627 migliaia, il risultato operativo – EBIT – presenta un saldo negativo per Euro 101.307 migliaia contro Euro 58.988 migliaia nel 2010 con un’incidenza sui ricavi di -17,9% contro 9,9% nel 2010.

Nell’esercizio relativo all’anno 2011 l’area finanziaria evidenzia un saldo negativo di Euro 7.528 migliaia contro Euro 2.584 migliaia nel 2010 anche per l’aumento del costo medio del debito finanziario e per maggiori costi di dilazione dei debiti da fornitori.

B.1.10.2 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

€000	31.12 2011	31.12 2010	Variazione
Attività immateriali	16.142	24.443	(8.301)
Flotta	-	29.750	(29.750)
Altri immobili, impianti e macchinari	18.928	38.443	(19.515)
Imposte anticipate	4.602	11.657	(7.055)
Partecipazioni	88	103	(15)
Altre attività finanziarie non correnti	14.699	25.689	(10.990)
Altri crediti non correnti	-	587	(587)
Attività non correnti	54.459	130.672	(76.213)
Rimanenze	7.499	10.592	(3.093)
Crediti commerciali e altre attività correnti	58.112	151.256	(93.144)
Attività finanziarie correnti	229	593	(364)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.518	17.192	(14.674)
Attività correnti	68.358	179.633	(111.275)
Attività destinate al controllo congiunto	360.130	-	360.130
TOTALE ATTIVITA'	482.947	310.305	172.642
Capitale sociale e riserve di Gruppo	22.537	(3.389)	25.926
Risultato netto di Gruppo	(81.363)	(43.468)	(37.895)
Patrimonio netto di Gruppo	(58.826)	(46.856)	(11.970)
Patrimonio netto di terzi	62.178	2.526	59.652
Patrimonio netto	3.352	(44.330)	47.682
Finanziamenti non correnti	34.107	23.515	10.592
TFR e altri fondi a benefici definiti	4.376	17.856	(13.480)
Fondo rischi ed oneri non correnti	262	11.222	(10.960)
Passività per imposte differite	1.286	4.822	(3.536)
Passività non correnti	40.031	57.415	(17.384)
Finanziamenti correnti	44.775	54.876	(10.101)
Passività per imposte differite correnti	433	433	-
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	883	1.437	(554)
Fondi rischi ed oneri correnti	2.891	25.920	(23.029)
Debiti commerciali e altre passività correnti	40.147	213.093	(172.946)
Passività finanziarie correnti	568	1.461	(893)
Passività correnti	89.697	297.220	(207.523)
Passività relative ad attività destinate al controllo congiunto	349.867	-	349.867
Totale Passività correnti e non correnti	479.595	354.635	124.960
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	482.947	310.305	172.642

Come anticipato nelle premesse, per effetto dell’operazione di integrazione con il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding, gran parte delle attività e passività del Gruppo dell’Offerente sono state condensate, in applicazione del principio IFRS 5, in linee denominate rispettivamente “Attività destinate al controllo congiunto” e “Passività relative ad attività

destinate al controllo congiunto”. Pertanto i dati patrimoniali consolidati non sono immediatamente comparabili linea per linea.

Le attività non correnti al 31 dicembre 2011, pari a Euro 54.459 migliaia, si decrementano di Euro 76.213 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 ove erano pari a Euro 130.672 migliaia. È ivi incluso il valore dell’immobilizzazione immateriale pari a Euro 15.983 migliaia (Euro 16.478 migliaia al 31 dicembre 2010) rilevata in accordo all’IFRIC 12 in relazione alla concessione aeroportuale di Olbia, la cui scadenza è prevista nel 2044. Negli altri immobili, impianti e macchinari sono contabilizzati “Terreni e fabbricati e lavori su immobili di terzi” (Euro 14.971 migliaia), relativi in larga misura agli immobili di proprietà (palazzina direzionale sita presso l’aeroporto di Olbia, locata a Meridiana fly, e due hangar locati a Meridiana Maintenance S.p.A., sempre presso l’aeroporto di Olbia).

Nelle attività finanziarie non correnti si segnalano depositi cauzionali per Euro 3,1 milioni (Euro 24,9 milioni nel 2010) e finanziamenti a Meridiana fly per circa Euro 11 milioni.

Le attività correnti al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 68.358 migliaia, in decremento di Euro 111.275 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010, pari a Euro 179.633 migliaia. Includono crediti commerciali per Euro 44.053 migliaia (Euro 96.987 migliaia nel 2010), nonché altri crediti per Euro 14.059 migliaia (Euro 51.269 migliaia nel 2010), in larga misura riferiti a crediti per imposte, crediti per contributi regionali e altri crediti verso Enti Pubblici.

Al 31 dicembre 2011 il patrimonio netto consolidato è positivo per Euro 3.352 migliaia mentre presentava un saldo negativo al 31 dicembre 2010 di Euro 44.330 migliaia, grazie alle operazioni legate all’Aumento di Capitale e all’integrazione con il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding.

A livello di bilancio separato dell’Offerente, il patrimonio netto presenta un saldo positivo di Euro 51.958 migliaia contro un saldo positivo dell’anno precedente di Euro 95.007 migliaia.

Le passività non correnti al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 40.031 migliaia e presentano una variazione in diminuzione di Euro 17.384 migliaia rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2010 (Euro 57.415 migliaia). Tra gli altri si segnalano finanziamenti da parte di AKFED per Euro 23.477 migliaia e verso Meridiana fly per Euro 3.917 migliaia.

Le passività correnti al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 89.697 migliaia, in decremento di Euro 207.523 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010, principalmente per la riclassificazione delle passività afferenti a Meridiana fly e alle sue controllate tra le “Passività relative ad attività destinate al controllo congiunto”. Tali passività includono debiti commerciali verso fornitori per Euro 28.915 migliaia (Euro 151.040 migliaia nel 2010). Tra i finanziamenti correnti vi sono finanziamenti da parte di AKFED per Euro 36.225 migliaia (Euro 41.132 migliaia nel 2010).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2011 è pari, come *Continuing Operation*, a Euro 77.586 migliaia e, a livello complessivo – considerando l'indebitamento del settore trasporto aereo riflesso nella linea “Passività relative ad attività destinate al controllo congiunto” – pari a Euro 160.969 migliaia (contro Euro 63.504 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 *restated*). A livello di bilancio separato si registra un indebitamento finanziario netto di Euro 63.589 migliaia (contro Euro 45.278 migliaia al 31 dicembre 2010).

Il gruppo relativo alle “Attività destinate al controllo congiunto” e alle “Passività relative ad attività destinate al controllo congiunto” è dettagliato nella tabella seguente.

	31.12 2011	31.12 2011	31.12 2011	31.12 2011
€/000	Consolidato Meridiana fly	Rettifiche di consolidato	Elisioni VS Continuing Operation	Discontinued Operation
Attività immateriali	146.748	(51.414)		95.334
Flotta	123.487	-		123.488
Altri immobili, impianti e macchinari	15.273	-		15.273
Imposte anticipate	11.153	-		11.153
Partecipazioni	1.995	(1.968)		27
Altre attività finanziarie non correnti	20.861	-	(11.017)	9.844
Altri crediti non correnti	-	-		-
Attività non correnti	319.517	(53.382)	(11.017)	255.119
Rimanenze	2.909	-		2.909
Crediti commerciali e altre attività correnti	131.185	2.373	(37.500)	96.058
Attività finanziarie correnti	5.958	-	(3.917)	2.041
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.002	-		4.002
Attività correnti	144.054	2.373	(41.417)	105.010
TOTALE ATTIVITA'	463.571	(51.009)	(52.433)	360.130
Finanziamenti non correnti	28.712	-	(14.934)	13.778
Altre passività non correnti	3.501	-		3.501
TFR e altri fondi a benefici definiti	13.258	(1)		13.257
Fondo rischi ed oneri non correnti	12.578	-		12.578
Passività per imposte differite	7.944	-		7.944
Passività non correnti	65.993	(1)	(14.934)	51.058
Finanziamenti correnti	35.188	-		35.188
Passività per imposte differite correnti	-	-		-
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	36.491	-		36.491
Fondi rischi ed oneri correnti	23.035	618		23.653
Debiti commerciali e altre passività correnti	239.048	-	(37.499)	201.549
Passività finanziarie correnti	1.928	-		1.928
Passività correnti	335.690	618	(37.499)	298.809
Totale Passività correnti e non correnti	401.683	617	(52.433)	349.867

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Si riepilogano di seguito le operazioni che hanno inciso sui movimenti del patrimonio netto consolidato nell'esercizio relativo all'anno 2011, oltre alla rilevazione della perdita di esercizio di Euro 104,3 milioni.

€/000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Versamenti c.to futuro aumento capitale	Riserva da Adozione fair value	Altre riserve	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2009	51.033	(1.209)	20.807	3.304	1.488	(59.075)	(23.613)	(7.265)	2.002	(5.263)
- Risultato esercizi precedenti						(23.613)	23.613	-		-
- Aumento capitale sociale in denaro Meridiana fly								-	9.104	9.104
- Aumento capitale sociale in natura Meridiana fly						(1.112)		(1.112)	1.112	-
- Aumento capitale sociale Meridiana Maintenance								-	67	67
- Versamenti conto aumento di capitale sociale			5.000					5.000		5.000
- Distribuzione dividendi								-	(94)	(94)
- Risultato complessivo				(11)			(43.468)	(43.479)	(9.665)	(53.144)
Saldo al 31 dicembre 2010	51.033	(1.209)	25.807	3.293	1.488	(83.800)	(43.468)	(46.856)	2.526	(44.330)
- Risultato esercizi precedenti						(43.468)	43.468	-		-
- Versamenti conto aumento di capitale sociale			69.400					69.400	82.650	152.050
- Distribuzione dividendi								-	(94)	(94)
- Risultato complessivo				(6)			(81.363)	(81.369)	(22.904)	(104.273)
Saldo al 31 dicembre 2011	51.033	(1.209)	95.207	3.287	1.488	(127.268)	(81.363)	(58.826)	62.178	3.353

- Versamenti da parte di AKFED in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 69.400 migliaia contabilizzati tra le “Altre Riserve” del Patrimonio Netto, come da seguente dettaglio:

a) Versamenti in denaro in c/futuro aumento capitale di AKFED	€/000
- gennaio 2011	6.400
- febbraio 2011	7.500
- giugno 2011	11.000
- agosto 2011	20.000
- ottobre 2011	13.000
- dicembre 2011	3.000
Sub-totale	60.900
b) conversione finanziamento infruttifero	
- agosto 2011	8.500
Totale	69.400

- Conversione del credito di Euro 82.650 migliaia, sorto in data 14 ottobre 2011 in favore di Marchin, Pathfinder e Zain, a seguito del perfezionamento dell’acquisizione, da parte di Meridiana fly, dell’intero capitale sociale di Air Italy Holding precedentemente detenuto da questi ultimi, in riserva, operazione perfezionatasi in data 15 dicembre 2011.
- Distribuzione di dividendi ad azionisti terzi da parte della controllata Geasar S.p.A. per Euro 94 migliaia.
- Adeguamento della riserva da *Fair Value* per rettifica valore della partecipazione in Aeroporti di Firenze - ADF (Euro 6 migliaia).

In considerazione dei movimenti sopra commentati e della perdita complessiva consuntivata nell’esercizio relativo all’anno 2011 di Euro 104.267 migliaia (di cui Euro 81.363 migliaia di pertinenza del Grup-

po dell'Offerente), il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2011 risulta essere positivo per Euro 3.352 migliaia (*deficit* patrimoniale di pertinenza del Gruppo dell'Offerente pari a Euro 58.826 migliaia).

Rendiconto Finanziario consolidato

Con riferimento al rendiconto finanziario consolidato, è presentata la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto.

€/000	Esercizio 2011	Esercizio 2010 <i>Restated</i>
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	6.398	4.362
Riclassifica Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo da Discontinued Operation	(5.328)	6.854
Utile (Perdita) prima delle imposte	5.328	13.401
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	2.802	3.074
- Variazione <i>fair value</i> opzione implicita su finanziamento AKFED	(893)	(11.353)
- oneri finanziari netti al lordo della variazione del <i>fair value</i> opzione implicita finanziamento AKFED	3.668	4.567
- Plusvalenze da alienazione cespiti	-	(4)
Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(16.091)	(32.800)
Variazione del magazzino	2.466	197
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	160	17.791
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	653	-
Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa	(1.906)	(5.128)
Variazione netta immobilizzazioni:		
* immateriali	(259)	(38)
* materiali	(1.113)	(708)
* finanziarie	(11.051)	(8.412)
* partecipazioni	(72.900)	(35.883)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento	(85.323)	(45.040)
Rimborso rate del mutuo	(729)	(684)
Altre variazioni finanziamenti	26.400	35.276
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	25.671	34.592
Dividendi pagati a terzi	(94)	(94)
Versamenti effettuati da terzi negli aumenti di CS di Meridiana Maintenance	-	67
Cessione diritti d'opzione aumento capitale	-	458
Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	60.900	5.000
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	60.806	5.431
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(752)	(10.145)
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo da Continuing Operation	318	1.071
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo da Discontinued Operation	5.328	(6.854)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da Discontinued Operation	(36.514)	12.182
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo da Discontinued Operation	(31.186)	5.328
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo Totali	(30.868)	6.398

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
€/000		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	6.398	4.362
Cassa ed equivalenti di cassa	17.192	26.906
Finanziamenti bancari correnti	(10.794)	(22.544)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali da Continuing Operation	318	6.398
Cassa ed equivalenti di cassa	2.518	17.192
Finanziamenti bancari correnti	(2.200)	(10.794)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali da Discontinued Operation	(31.186)	5.328
Cassa ed equivalenti di cassa	4.002	12.670
Finanziamenti bancari correnti	(35.188)	(7.342)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali Totali	(30.868)	6.398
Cassa ed equivalenti di cassa	6.519	17.192
Finanziamenti bancari correnti	(37.388)	(10.794)

B.1.10.2.1 Continuing Operation

L'esercizio relativo all'anno 2011 è stato caratterizzato da un decremento di liquidità al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari) pari a Euro 752 migliaia (come *Continuing Operation*).

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nell'esercizio l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 1.906 migliaia, in particolare dovuta alla variazione negativa del capitale circolante netto.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 85.323 migliaia, prevalentemente dovuta agli investimenti nelle partecipazioni (versamenti a titolo futuro aumento di capitale per Euro 72.900 migliaia) e nelle attività finanziarie (Euro 11.051 migliaia per finanziamenti a Meridiana fly).

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nell'esercizio i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono pari a Euro 25.671 migliaia, derivanti in larga misura dagli ulteriori finanziamenti concessi da AKFED per Euro 23.000 migliaia.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Nell'esercizio si sono generati flussi per Euro 60.806 migliaia in esecuzione dei vari versamenti in denaro da parte di AKFED per

Euro 60.900 migliaia, al netto di dividendi pagati a terzi per Euro 94 migliaia.

B.1.10.2.2 *Discontinued Operation*

- Flussi finanziari assorbiti da *Discontinued Operation*

Nell'esercizio relativo all'anno 2011 i flussi assorbiti dalle *Discontinued Operation* sono pari a Euro 36.514 migliaia, determinando un saldo netto delle disponibilità bancarie negativo per Euro 31.186 migliaia riferite a tale gruppo di attività come di seguito commentato.

- Flussi finanziari assorbiti dall'acquisizione di Air Italy Holding

I flussi finanziari assorbiti dall'acquisizione di Air Italy Holding con effetto a partire dal 14 ottobre 2011 sono pari a Euro 26.546 migliaia e corrispondono alle disponibilità liquide nette e ai mezzi equivalenti di Air Italy Holding alla data dell'acquisizione della stessa.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nell'esercizio l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 92.330 migliaia, in particolare dovuta alla significativa perdita delle *Discontinued Operation*, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 1.486 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle attività materiali.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nell'esercizio i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono pari a Euro 10.948 migliaia, derivanti in larga misura da nuovi finanziamenti concessi dall'Offerente a Meridiana fly per Euro 11 milioni.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Nell'esercizio si sono generati flussi positivi per effetto di nuovi versamenti in conto futuro aumento di capitale da parte dell'Offerente a Meridiana fly per Euro 72.900 migliaia in esecuzione degli impegni assunti nel corso dell'esercizio.

B.1.10.3 Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011, inclu-

dendo anche le *Discontinued Operations*, è negativa per Euro 160.969 migliaia, come segue.

€/000	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010
	<i>Continuing Operation</i>	<i>Discontinued Operation</i>	<i>Elisioni VS Continuing Operation</i>	<i>Totale Gruppo</i>	
A. Cassa e c/c bancari attivi (1)	2.518	4.002	-	6.520	17.192
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	2.518	4.002	-	6.520	17.192
D. Crediti finanziari correnti	229	3.917	(3.917)	229	593
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	2.200	35.188	-	37.388	10.794
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente (1) (2)	883	36.491	-	37.374	1.437
G. Altri debiti finanziari correnti	43.143	1.928	-	45.071	45.543
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	46.226	73.607	-	119.833	57.774
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	43.479	65.688	3.917	113.084	39.989
J. Debiti bancari non correnti	6.065	956	-	7.021	22.825
K. Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	28.042	27.756	(14.934)	40.864	690
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	34.107	28.712	(14.934)	47.885	23.515
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	77.586	94.400	(11.017)	160.969	63.504
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:					
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	318	(31.186)	-	(30.868)	6.398
(2) Debiti verso banche correnti	2.200	35.188	-	37.388	10.794

B.1.10.3.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2011 sono pari a Euro 6.520 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

B.1.10.3.2 Crediti finanziari correnti

Tale voce, pari a Euro 229 migliaia, si riferisce alla quota del credito a breve verso la CCIAA di Firenze per la cessione della partecipazione in Aeroporti di Firenze - ADF.

B.1.10.3.3 Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente ammonta a Euro 119.833 migliaia ed è composto da:

- debiti verso banche a breve nella forma di scoperti bancari finanziamenti e anticipi su fatture / contratti *charter* per Euro 37.388 migliaia;
- parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 37.374 migliaia composta da (i) quota a breve di mutui ipotecari bancari per l'acquisto degli immobili per Euro 1.342 migliaia, (ii) quote a breve termine dei contratti di locazione finanziaria e altri debiti per acquisti con dilazione finanziaria per Euro 9.252 migliaia, (iii) finanziamento da parte di Zain per Euro 3.150 migliaia, (iv) finanziamento da parte di UniCredit S.p.A. a Air Italy Holding per Euro 9.000 migliaia, e (v) debiti verso banche per finanziamenti a 36 mesi per Euro 14.630 migliaia rilevati come debiti correnti per mancato rispetto di *covenant* al 31 dicembre 2011; e

- altri debiti finanziari correnti per un totale di Euro 45.071 migliaia formati da (i) finanziamenti AKFED per Euro 36.225 migliaia, (ii) debiti a breve termine verso il socio SFIRS per Euro 6.350 migliaia per finanziamenti vari, (iii) passività per il *fair value* dell'opzione implicita su un finanziamento AKFED per Euro 568 migliaia, (iv) debiti valutati a *fair value* dei derivati di copertura variazione tasso di interesse per Euro 243 migliaia, e (v) altri debiti di fornitura oggetto di dilazione finanziaria con rilascio di effetti cambiari per Euro 1.685 migliaia.

B.1.10.3.4 Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente, pari a Euro 47.885 migliaia, è composto da:

- debiti bancari non correnti per Euro 7.021 migliaia, rappresentati dalla quota oltre i dodici mesi dei mutui ipotecari; e
- altri debiti non correnti per Euro 40.864 migliaia, formati da (i) quote non correnti dei *leasing* finanziari per l'acquisto di aeromobili, macchinari e altre parti aeronautiche per Euro 17.387 migliaia, (ii) finanziamenti non correnti AKFED per Euro 23.477 migliaia.

Nelle seguenti tabelle sono esposti i dati relativi ai rapporti tra l'Offerente e altre parti correlate al 31 dicembre 2011 come riportati nell'ultimo bilancio pubblicato.

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.12.2011	Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.r.l		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000									
Crediti commerciali e altre attività correnti	58.112	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Attività destinate al controllo congiunto	360.130	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Finanziamenti non correnti	34.107	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Finanziamenti correnti	44.775	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passività finanziarie correnti	568	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Passività destinate al controllo congiunto	349.867	-	0,0%	2.976	0,9%	638	0,2%	24	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000										
Crediti commerciali e altre attività correnti	-	0,0%	2.533	4,4%	-	0,0%	-	0,0%	2.533	4,4%
Attività destinate al controllo congiunto	1.503	0,4%	426	0,1%	6	0,0%	12	0,0%	1.948	0,5%
Finanziamenti non correnti	23.477	68,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	23.477	68,8%
Finanziamenti correnti	36.225	80,9%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	36.225	80,9%
Passività finanziarie correnti	568	100,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	568	100,0%
Passività destinate al controllo congiunto	130	0,0%	103	0,0%	-	0,0%	2	0,0%	3.872	1,1%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale Esercizio 2011	Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.r.l		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000									
Ricavi di vendita	88.573	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri Ricavi	7.847	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.775)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato netto da Discontinued Operation	(105.052)	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(48)	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000										
Ricavi di vendita	-	0,0%	7.667	8,7%	-	0,0%	-	0,0%	7.667	8,7%
Altri Ricavi	242	3,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	242	3,1%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(3.178)	114,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(3.178)	114,5%
Risultato netto da Discontinued Operation	687	-0,7%	(224)	0,2%	11	0,0%	12	0,0%	439	-0,4%

Garanzie rilasciate sui contratti di finanziamento

L'Offerente ha rilasciato le seguenti garanzie per l'adempimento delle obbligazioni inerenti ai contratti di finanziamento delle società del Gruppo dell'Offerente come di seguito indicato:

- fideiussione per l'importo di Euro 63,8 milioni a favore di un *pool* di banche a garanzia dei contratti di finanziamento e affidamenti di firma concessi dal *pool* di banche stesso a Meridiana fly;
- fideiussione per l'importo di Euro 4 milioni a favore di una banca a garanzia degli affidamenti promiscui (cassa / firma) concessi dalla banca stessa a Meridiana fly;
- fideiussione per l'importo di Euro 11,7 milioni a favore di una banca a garanzia del contratto di finanziamento concesso dalla stessa a Air Italy Holding;
- fideiussione per l'importo di Euro 2,95 milioni a favore di una società finanziaria (SFIRS) a garanzia del contratto di finanziamento concesso dalla stessa a Meridiana Maintenance S.p.A.; e
- lettera di *patronage* per l'importo di Euro 11 milioni a favore di un istituto di credito per mutui concessi ad Alisarda S.r.l.

Giudizio della Società di Revisione

L'ultima relazione della Società di Revisione è stata emessa in data 12 giugno 2012 in occasione dell'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, dalla quale emerge un giudizio positivo con richiamo di informativa.

Effetti dell'esecuzione dell'Offerta

L'esecuzione dell'Offerta comporta in capo all'Offerente un esborso finanziario nella misura massima di Euro 6.439 migliaia, tenuto conto del numero delle Azioni; per tale esborso finanziario massimo, AKFED ha garantito il proprio supporto finanziario. Si ricorda inoltre che, come indicato al Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte agli impegni derivanti dall'Offerta tramite mezzi propri.

Pertanto l'acquisizione delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta determinerà, da un punto di vista patrimoniale, un investimento diretto partecipativo in Meridiana fly (società direttamente controllata dall'Offerente) per l'importo massimo di Euro 6.439 migliaia; per far fronte a tale esborso finanziario, AKFED effettuerà (i) un finanziamento soci, (ii) un versamento in riserve di patrimonio netto, o (iii) una combinazione delle due opzioni, a discrezione di AKFED.

Da un punto di vista economico, l'Offerta comporta, oltre al sostenimento delle spese di consulenza e di intermediazione connesse all'Offerta (per maggiori informazioni sui compensi dovuti agli intermediari, si veda il Paragrafo I del Documento di Offerta) che sono considerate spese di esercizio, possibili oneri finanziari aggiuntivi, qualora AKFED decidesse di finanziare l'operazione di acquisizione delle Azioni portate in adesione all'Offerta, in tutto o in parte, con finanziamenti fruttiferi.

B.1.11 *Andamento recente dell'Offerente*

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha redatto il proprio bilancio consolidato e separato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012; relativamente a tale bilancio, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, tenutosi in data 25 febbraio 2013, ha deliberato di avvalersi del maggior termine di 180 giorni per la convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio ai sensi dell'articolo 2364, comma 2, Codice Civile.

Inoltre l'Offerente non è tenuto alla redazione di relazioni periodiche intermedie, in base alle disposizioni di legge vigenti.

Pertanto non sono disponibili dati aggiornati sull'andamento recente della gestione relativamente all'Offerente e al Gruppo dell'Offerente.

Salvo la promozione dell'Offerta e quanto indicato al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta relativamente agli impegni assunti dall'Offerente al fine di garantire la continuità aziendale di Meridiana fly, non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e

finanziaria dell'Offerente.

B.2 Informazioni relative a Meridiana fly

B.2.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale di Meridiana fly è Meridiana fly S.p.A.

Meridiana fly è una società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Olbia (OT), presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, ed è iscritta al Registro delle Imprese di Sassari, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese n. 05763070017, partita IVA n. 03184630964.

Le azioni ordinarie Meridiana fly sono quotate sul MTA.

B.2.2 *Capitale sociale*

Il capitale sociale sottoscritto e versato di Meridiana fly è pari a Euro 46.101.498,59, suddiviso in n. 106.376.663 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, quotate sul MTA.

Alla Data del Documento di Offerta, Meridiana fly non detiene azioni proprie e non ha emesso azioni di categorie diverse dalle azioni ordinarie.

B.2.3 *Principali azionisti*

L'Offerente deteneva, al 31 dicembre 2012, n. 54.467.829 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 51,20% del capitale sociale della stessa.

Come già indicato, in data 15 gennaio 2013, l'Offerente, Marchin, Pathfinder e Zain, insieme ad altri soggetti, hanno sottoscritto l'Accordo, che prevedeva, tra l'altro, l'acquisto, da parte dell'Offerente, di n. 41.176.380 azioni ordinarie Meridiana fly, pari al totale delle azioni ordinarie Meridiana fly detenute a tale data da Marchin, Pathfinder e Zain, per un prezzo pari a Euro 0,506 per ciascuna azione ceduta da Marchin e a Euro 0,596 per ciascuna azione ceduta da Pathfinder e Zain. A seguito e per effetto di tale acquisto – che ha avuto esecuzione in data 15 febbraio 2013 – l'Offerente detiene pertanto n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative dell'89,91% del capitale sociale della stessa e costitutive della Partecipazione dell'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono altri soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di Meridiana fly.

Come già segnalato, si precisa che l'Offerente controlla direttamente Meridiana fly ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Meridiana fly non è a conoscenza dell'esistenza di accordi e/o patti parasociali di qualsiasi natura tra gli azionisti della stessa rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF e relativi a Meridiana fly.

B.2.4 *Organi sociali e società di revisione*

Meridiana fly ha adottato un sistema di amministrazione e controllo di tipo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

Meridiana fly è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da otto Amministratori (ivi compreso il Presidente).

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, nominato dall'assemblea ordinaria del 15 febbraio 2012 e in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, è composto dai seguenti membri:

Nome e cognome	Carica
Marco Rigotti	Presidente
Franco Trivi	Vice-presidente
Romolo Persiani	Consigliere
Roberto Scaramella	Consigliere e Amministratore Delegato
Silvio Pippobello	Consigliere
Salvatore Vicari	Consigliere *
Vincenzo De Bustis Figarola	Consigliere *
Giuseppe Lomonaco	Consigliere *

* Consigliere in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, TUF e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

Si segnala per completezza che (i) i membri del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly Giuseppe Gentile, Alessandro Notari, Carlo Rota e Mario Porcaro, nominati anch'essi in data 15 febbraio 2012, hanno rassegnato le dimissioni dalla carica in data 15 gennaio 2013, e (ii) in data 27 febbraio 2013 l'Assemblea dei soci di Meridiana fly ha deliberato di ridurre da dodici a otto il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale di Meridiana fly, presso il Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda, Olbia (OT), salvo:

- Marco Rigotti, domiciliato presso lo Studio Rigotti, Via G. Boccaccio 39, Milano;
- Romolo Persiani, domiciliato in Via Toscana 10, Roma;
- Silvio Pippobello, domiciliato presso Geasar S.p.A., Aeroporto Costa Smeralda, Olbia;
- Salvatore Vicari, domiciliato in Via Torino 61, Milano; e
- Giuseppe Lomonaco, domiciliato in Via Pannini 29, Roma.

La tabella che segue indica, per ciascun amministratore, le eventuali cariche ricoperte all'interno delle società del Gruppo dell'Offerente.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta
Marco Rigotti	Air Italy Holding	Presidente
	Air Italy	Presidente
	Meridiana Maintenance S.p.A.	Consigliere
Franco Trivi	Offerente	Presidente
	Geasar S.p.A.	Presidente
Romolo Persiani	Offerente	Consigliere
	Air Italy Holding	Consigliere
	Air Italy	Consigliere
Roberto Scaramella	Offerente	Consigliere
	Geasar S.p.A.	Consigliere
	Air Italy Holding	Consigliere
	Air Italy	Consigliere e Amministratore Delegato
Silvio Pippobello	Geasar S.p.A.	Consigliere e Amministratore Delegato
	Air Italy Holding	Consigliere
	Air Italy	Consigliere
	Eccelsa Aviation S.r.l.	Amministratore Unico
	Cortesa S.r.l.	Amministratore Unico

I membri del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly non detengono partecipazioni o altre interessenze economiche né nell'Offerente, né in alcuna delle società del Gruppo dell'Offerente.

Si ricorda che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012. Tale Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013. Pertanto, in tale data, l'Assemblea nominerà i membri del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e delibererà in merito ai relativi emolumenti.

Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale di Meridiana fly, nominato dall'assemblea ordinaria del 28 giugno 2012 e in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2014, è composto dai seguenti membri:

Nome e cognome	Carica
Luigi Guerra	Presidente del Collegio Sindacale
Paolo Sbordonì *	Sindaco effettivo
Antonio Mele	Sindaco effettivo
Luigi Moranduzzo	Sindaco supplente
Luciano Rai	Sindaco supplente

* Sindaco effettivo nominato in data 27 febbraio 2013 in sostituzione di Giovanni Rebecchini.

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica come di seguito indicato:

- Luigi Guerra e Luciano Rai, domiciliati in Via Bertani 6, Milano;
- Paolo Sbordonì, domiciliato in Via Nicotera 31, Roma;
- Luigi Moranduzzo, domiciliato in Via Cherso 4, Milano; e
- Antonio Mele, domiciliato in Largo Augusto 3, Milano.

La tabella che segue indica, per ciascun sindaco, le eventuali cariche ricoperte all'interno dell'Offerente e delle società del Gruppo dell'Offerente.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta
Luigi Guerra	Meridiana Maintenance S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Air Italy Holding	Presidente del Collegio Sindacale
	Air Italy	Presidente del Collegio Sindacale
Paolo Sbordonì	Offerente	Sindaco effettivo
	Air Italy Holding	Sindaco effettivo
	Air Italy	Sindaco effettivo
Antonio Mele	Offerente	Sindaco effettivo
	Air Italy Holding	Sindaco effettivo
	Air Italy	Sindaco effettivo

I membri del Collegio Sindacale di Meridiana fly non detengono partecipazioni o altre interessenze economiche né nell'Offerente, né in alcuna delle società del Gruppo dell'Offerente.

Società di Revisione

L'assemblea degli azionisti di Meridiana fly tenutasi in data 8 maggio 2007 ha conferito l'incarico di revisione contabile fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2013 a Deloitte & Touche S.p.A.

B.2.5 *Informazioni contabili relative a Meridiana fly*

Di seguito sono espone, con sintetiche note di commento, le informazioni contabili relative ai bilanci consolidati di Meridiana fly, relativi ai due ultimi esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 ottobre 2012 (si precisa che tale esercizio è stato ridotto a dieci mesi, ai sensi e per gli effetti di quanto deliberato dall'assemblea dei soci di Meridiana fly tenutasi in data 5 dicembre 2011) e al 31 dicembre 2011.

Inoltre, essendo Meridiana fly una società le cui azioni ordinarie sono quotate sul MTA, si presentano anche i dati economici e finanziari dell'ultimo Resoconto Intermedio sulla Gestione per il trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 su base consolidata.

B.2.5.1 Principali indicatori economici e finanziari degli esercizi 2012 e 2011

I principali risultati del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012 (esercizio ridotto a dieci mesi, dal 1 gennaio al 31 ottobre 2012) confrontati per la parte patrimoniale con l'esercizio precedente (esercizio di dodici mesi coincidenti con l'anno solare) oltre che, per la parte del conto economico, con i dati pro-forma comparabili (dal 1 gennaio 2011 al 31 ottobre 2011).

È esposto, inoltre, il conto economico complessivo come da bilancio consolidato pubblicato, oltre al conto economico riclassificato secondo criteri gestionali, con comparazione con i dati dell'esercizio precedente limitati a dieci mesi (dati pro-forma).

<i>Ove non diversamente specificato, €/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>
Indicatori significativi	Esercizio 2012	Esercizio 2011	Esercizio 2011 pro-forma
Flotta commerciale a fine periodo	38	40	45
Ore volo complessive	76.989	88.452	100.766
Passeggeri imbarcati	3.677.470	4.369.617	4.529.055
ASK (/000) (5)	8.613.517	9.863.388	12.286.013
Conto economico sintetico	Esercizio 2012	Esercizio 2011	Esercizio 2011 pro-forma
Ricavi di vendita	556.556	621.744	716.054
Ricavi totali	579.522	646.818	742.907
EBITDAR (1)	(3.436)	(27.651)	18.069
EBITDA (2)	(60.067)	(84.947)	(38.575)
EBIT (3)	(174.140)	(103.708)	(60.367)
Risultato dell'esercizio	(190.235)	(110.664)	(66.996)
Stato patrimoniale sintetico	31.10.2012	31.12.2011	31.10.2011 pro-forma
Totale attività non correnti	199.815	319.517	n.d.
Totale attività correnti	158.994	149.092	n.d.
Totale attivo	358.809	463.571	n.d.
Patrimonio netto	(111.791)	61.888	n.d.
Totale passività non correnti	104.545	65.993	n.d.
Totale passività correnti	366.055	340.728	n.d.
Totale patrimonio netto e passività	358.809	463.571	n.d.
Investimenti	Esercizio 2012	Esercizio 2011	Esercizio 2011 pro-forma
Investimenti in immob. immateriali e materiali	9.454	7.727	n.d.
Altri dati	31.10.2012	31.12.2011	31.10.2011 pro-forma
Posizione finanziaria netta (4)	(136.078)	(94.400)	n.d.
Numero medio dipendenti	1.475	1.662	2.108

(1) EBITDAR: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Aircraft Rentals (ossia l'EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili – esclusi i noleggi wet – degli ammortamenti, delle svalutazioni di attività non correnti nonché della voce "Altri accantonamenti rettificativi", quest'ultima non inclusiva

degli “Stanziamenti fondi rischi ed oneri”).

(2) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization. Anche con riferimento all'EBITDA si precisa che tale indicatore e le relative misurazioni comparative sono stati determinati considerando gli “Stanziamenti fondi rischi ed oneri” come già indicato con riferimento all'EBITDAR.

(3) EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.

(4) Rispetto alla voce “Cassa ed altre disponibilità liquide nette”, la posizione finanziaria netta include le componenti dettagliate nel prospetto “Posizione finanziaria netta”.

(5) ASK: Available Seat Kilometres, ovverosia posti offerti per chilometri percorsi.

€000	Esercizio 2012	% su ricavi di vendita	Esercizio 2011	% su ricavi di vendita	Variazione
Ricavi di vendita	556.556	100,0%	621.744	100,0%	(65.188)
Altri Ricavi	22.966	4,1%	25.074	4,0%	(2.108)
Totale ricavi	579.522	104,1%	646.818	104,0%	(67.296)
Carburante	(179.003)	-32,2%	(196.958)	-31,7%	17.955
Materiali e servizi di manutenzione	(87.119)	-15,7%	(99.513)	-16,0%	12.394
Noleggi operativi	(56.631)	-10,2%	(57.296)	-9,2%	665
Costi commerciali di vendita	(20.819)	-3,7%	(22.368)	-3,6%	1.549
Altri costi operativi e wet lease	(169.469)	-30,4%	(197.329)	-31,7%	27.860
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(37.911)	-6,8%	(33.940)	-5,5%	(3.971)
Costo del personale	(80.726)	-14,5%	(113.975)	-18,3%	33.249
Ammortamenti e svalutazioni	(107.340)	-19,3%	(15.923)	-2,6%	(91.417)
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(7.911)	-1,4%	(10.386)	-1,7%	2.475
Altri accantonamenti rettificativi	(6.733)	-1,2%	(2.838)	-0,5%	(3.895)
Risultato Operativo	(174.140)	-31,3%	(103.708)	-16,7%	(70.432)
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(11.391)	-2,0%	(7.438)	-1,2%	(3.953)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.822)	-0,7%	(0)	0,0%	(3.822)
Risultato prima delle imposte	(189.353)	-34,0%	(111.146)	-17,9%	(78.207)
Imposte del periodo	(882)	-0,2%	482	0,1%	(1.364)
Risultato netto	(190.235)	-34,2%	(110.664)	-17,8%	(79.571)
Utili/(Perdite) da valutazioni attuariali (IAS 19)	732	0,1%	93	0,0%	639
Effetto fiscale relativo ad utili/ (perdite) derivanti da valutazioni attuariali	(81)	0,0%	(31)	0,0%	(50)
Risultato Complessivo	(189.584)	-34,1%	(110.602)	-17,8%	(78.982)

€000	Esercizio 2012	% su ricavi di vendita	Esercizio 2011 <i>Dati pro-forma</i>	% su ricavi di vendita	Variazione %	
Ricavi di vendita	556.556	100,0%	716.054	100,0%	(159.498)	-22,3%
Altri Ricavi	22.966	4,1%	26.852	3,8%	(3.886)	-14,5%
Totale ricavi	579.522	104,1%	742.907	103,8%	(163.385)	-22,0%
Carburante	(179.003)	-32,2%	(218.582)	-30,5%	39.579	18,1%
Materiali e servizi di manutenzione	(87.119)	-15,7%	(108.623)	-15,2%	21.504	19,8%
Costi commerciali di vendita	(20.819)	-3,7%	(25.487)	-3,6%	4.668	18,3%
Altri costi operativi e wet lease	(169.469)	-30,4%	(211.306)	-29,5%	41.837	19,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(37.911)	-6,8%	(34.907)	-4,9%	(3.004)	-8,6%
Costo del personale	(80.726)	-14,5%	(111.763)	-15,6%	31.037	27,8%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	(7.911)	-1,4%	(14.170)	-2,0%	6.259	44,2%
EBITDAR	(3.436)	-0,6%	18.069	2,5%	(21.505)	-119,0%
Noleggi operativi	(56.631)	-10,2%	(56.644)	-7,9%	13	0,0%
EBITDA	(60.067)	-10,8%	(38.575)	-5,4%	(21.492)	-55,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(107.340)	-19,3%	(19.043)	-2,7%	(88.297)	-463,7%
Altri accantonamenti rettificativi	(6.733)	-1,2%	(2.749)	-0,4%	(3.984)	-144,9%
EBIT	(174.140)	-31,3%	(60.367)	-8,4%	(113.773)	-188,5%
Oneri finanziari Netti	(11.391)	-2,0%	(7.619)	-1,1%	(3.772)	-49,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.822)	-0,7%	(0)	0,0%	(3.822)	n.s.
Risultato prima delle imposte	(189.353)	-34,0%	(67.986)	-9,5%	(121.367)	-178,5%
Imposte del periodo	(882)	-0,2%	(1.489)	-0,2%	607	n.s.
Risultato delle attività operative	(190.235)	-34,2%	(69.474)	-9,7%	(120.761)	-174%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-		2.478		(2.478)	-100%
Risultato netto	(190.235)	-34,2%	(66.996)	-9,4%	(123.239)	-183,9%

L'andamento economico dell'esercizio relativo all'anno 2012 è risultato per Meridiana fly ancora particolarmente negativo, con una perdita consuntivata di circa Euro 190,2 milioni, determinando un patrimonio netto consolidato negativo per Euro 111,8 milioni (patrimonio netto di Meridiana fly al 31 ottobre 2012 negativo per circa Euro 104,5 milioni, determinando una situazione rilevante ai sensi dell'articolo 2447 del Codice Civile).

La significativa perdita registrata nei primi dieci mesi dell'anno 2012 è stata influenzata in particolare da alcuni fattori ed eventi negativi, di natura prevalentemente esogena e/o non ricorrente, quali:

- la significativa svalutazione dell'avviamento per l'importo di Euro 57,8 milioni, rilevata all'esito dell'*impairment test* condotto con il supporto dell'esperto allo scopo nominato;
- l'ulteriore svalutazione di altri *asset* aziendali tra cui:
 - n. 2 aeromobili di lungo raggio (Boeing 767-200) di proprietà di Air Italy, incluso il motore detenuto come *spare part* afferente agli stessi (svalutazione complessiva per Euro 23,8 milioni) rilevata a seguito dell'intervenuta decisione di dismettere gli stessi nell'ambito della definizio-

ne della strategia del Nuovo Piano Industriale; e

- l'anticipo quale diritto di opzione al subentro in un contratto di *leasing* finanziario per un aeromobile di lungo raggio ritenuto non più economicamente vantaggioso (svalutazione pari a Euro 9 milioni) nell'ambito della strategia del Nuovo Piano Industriale;
- il sostenimento di oneri straordinari connessi alla riduzione della flotta operata attraverso la negoziazione con i *lessor* delle condizioni di restituzione anticipata di alcuni aeromobili per un totale di Euro 6,5 milioni;
- il protrarsi della congiuntura economica fortemente negativa che ha comportato un'estrema debolezza della domanda, sia *charter*, sia c.d. *scheduled*, con volumi di traffico insufficiente sulle rotte operate da Meridiana fly e dalle società da questa controllate;
- la pressione concorrenziale sulla linea nazionale che ha comportato sconti / promozioni sul *pricing* per difendere volumi e quote di mercato, con perdita conseguente di ricavi e margini;
- l'incremento del prezzo del carburante (+10,66% rapportato all'Euro), recuperato solo parzialmente sui prezzi di vendita tramite la *fuel surcharge* (linea) e l'adeguamento dei prezzi contrattuali verso i *tour operator* (*charter*);
- l'apprezzamento del Dollaro USA in confronto all'Euro (+8,48%), con importante impatto negativo sui costi operativi (in buona parte denominati in Dollari USA), con recupero solo parziale tramite adeguamento contrattuale dei prezzi verso i *tour operator* (*charter*);
- l'incremento rilevante (+400% circa) delle *terminal navigation fees* a livello del traffico nazionale con effetto 1 luglio 2012, con impatto negativo sul conto economico di Meridiana fly e delle società da questa controllate per circa Euro 3,7 milioni;
- costo non ricorrente per la conclusione in via transattiva del contenzioso con il fornitore di manutenzione SR Technics Switzerland Ltd pari a Euro 2,5 milioni;
- altri oneri non ricorrenti legati a costi di riorganizzazione interna (per esempio transazioni per contenziosi giuslavoristici) per circa Euro 1,3 milioni;
- minusvalenza di natura non ricorrente di circa Euro 2,5 milioni derivante dall'alienazione di un motore divenuto non più funzionale all'operatività di Meridiana fly e delle società da questa controllate;

- la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti rimborsabili per l'applicazione dei contratti di solidarietà con il personale navigante terminati a settembre 2010;
- ulteriori accantonamenti a fondi per contenziosi con varie controparti (Euro 6,4 milioni);
- svalutazione del valore di carico della partecipazione in Meridiana Maintenance S.p.A. per Euro 1,2 milioni (secondo l'ultima perizia disponibile); e
- la rettifica di valore delle imposte anticipate / differite (impatto negativo netto a Conto Economico pari Euro 5,1 milioni) conseguente alla rivisitazione delle previsioni di imponibili fiscali futuri desumibili dal Nuovo Piano Industriale.

I ricavi totali nei primi dieci mesi del 2012 di Meridiana fly e delle società da questa controllate (inclusivi dell'apporto di Air Italy) sono pari a Euro 579,5 milioni e sono diminuiti del 22% rispetto ai primi dieci mesi del 2011 (dati pro-forma – Euro 742,9 milioni) a fronte di una riduzione della capacità offerta (c.d. *ASK*) di circa il 30%, come pianificato, e di un aumento del c.d. *load factor* complessivo da circa il 61% a circa il 63%. La riduzione deriva dall'ottimizzazione del *network*, dall'adeguamento dell'attività in base alla domanda del mercato, parzialmente controbilanciata da attività aggiuntive (c.d. *ACMI* e *charter ad hoc*), e dall'avvio di nuove tratte sul mercato nazionale.

Per effetto della riduzione dell'attività operativa, il costo del carburante presenta una diminuzione di Euro 39.579 migliaia (-18,1%), variazione inferiore alla effettiva riduzione dell'attività a causa dell'effetto della crescita del prezzo del *jet fuel* (+10,7% circa). L'incidenza di tale componente sui ricavi di vendita risulta aumentata al 32,2% contro il 30,5% nel 2011 (dati pro-forma).

Anche i costi per acquisti di materiali e servizi di manutenzione sono in decremento di Euro 21.504 migliaia (-19,8%), con incidenza sui ricavi di vendita al 15,7% contro 15,2% nel 2011 (dati pro-forma).

I costi commerciali di vendita, composti dalle commissioni e dai costi dei vari canali di intermediazione commerciale (vendite dirette / indirette) evidenziano una riduzione di Euro 4.668 migliaia, presentando un rapporto sui ricavi del 3,7% (3,6% nei primi dieci mesi del 2011 – dati pro-forma).

Gli altri costi operativi e *wet lease* risultano in decremento di Euro 41.837 migliaia (-19,8%), in linea con l'ottimizzazione del *network* e la riduzione dell'attività. È necessario rilevare, come già anticipato, che sono stati sostenuti costi significativamente più elevati sulle *terminal navigation fees* per il controllo dello spazio aereo nazionale valutabili in circa Euro 3,7 milioni. Tali dati evidenziano un rapporto sui ricavi di vendita pari al

30,4% contro il 29,5% nel 2011 (dati pro-forma).

Gli oneri diversi di gestione e altri servizi presentano un incremento di Euro 3.004 migliaia ma includono la minusvalenza straordinaria da cessione di un motore pari a Euro 2,5 milioni e l'onere non ricorrente per la transazione con il fornitore di manutenzione SRT pari a Euro 2,5 milioni. Mostrano un rapporto sui ricavi di vendita pari al 6,8% contro il 4,9% nel 2011 (dati pro-forma).

Risparmi significativi derivano dal costo del personale (-Euro 31.037 migliaia, pari al -27,8%), con un peso sui ricavi di vendita ridotto al 14,5% contro il 15,6% nei primi dieci mesi del 2011 pro-forma, grazie anche ai positivi effetti della CIGS applicata nel periodo (in media 617 dipendenti FTE in CIGS), insieme a modalità di impiego più efficienti delle risorse grazie al nuovo contratto di lavoro di Meridiana fly (stipulato a novembre 2011). Tale voce include tuttavia il costo non ricorrente per la riorganizzazione interna (transazioni per conflitti giuslavoristici) per circa Euro 1,3 milioni e la sopravvenienza passiva di Euro 0,7 milioni per la chiusura finale dei conteggi dei crediti dei contratti di solidarietà.

Gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri sono pari a Euro 7.911 migliaia contro Euro 14.170 migliaia nel 2011 (dati pro-forma) in relazione alle controversie legali in essere con passeggeri, personale, fornitori e altre controparti. Include, oltre agli accantonamenti a fondi per contenziosi vari, anche lo stanziamento dei costi per contratti di *leasing* "onerosi" per circa Euro 3,1 milioni su aeromobili in dismissione a gennaio 2013 e con margini di contribuzione negativi, al netto degli utilizzi per eccedenze fondi rischi su *phase-out* per Euro 1,6 milioni.

L'EBITDAR è negativo per Euro 3.436 migliaia, contro un saldo positivo di Euro 18.069 migliaia nel 2011 (dati pro-forma), con una riduzione, pertanto, di Euro 21.505 migliaia. L'incidenza sui ricavi è pari al -0,6% rispetto al +2,5% del dato pro-forma nei primi dieci mesi del 2011.

I noleggi operativi, pari a Euro 56.631 migliaia, contro Euro 56.644 migliaia nel 2011 (dati pro-forma), si decrementano di soli Euro 13 migliaia, nonostante il numero inferiore di macchine in *leasing* operativo e la rinegoziazione favorevole di alcuni contratti di *leasing*, a causa della rivalutazione del Dollaro USA verso l'Euro (+8,48%), per il ritardo nella effettiva riconsegna di un Airbus A330 in *phase-out* per lavori di manutenzione previsti contrattualmente e per l'onere straordinario relativo alla riconsegna anticipata di un aeromobile Airbus A330 concordato con il *lessor* (con una penale di Euro 1,5 milioni). Il peso di tale voce sui ricavi di vendita è pari al 10,2% contro il 7,9% nel 2011 (dati pro-forma).

L'EBITDA è negativo per Euro 60.067 migliaia contro un saldo negativo di Euro 38.575 migliaia nel 2011 pro-forma. Tale grandezza presenta una variazione negativa di Euro 21.492 migliaia, con un peggioramento in termini di incidenza sui ricavi dal -5,4% nel 2011 pro-forma al -10,8% nel 2012.

L'incidenza sui ricavi delle componenti di costo rappresentate dagli ammortamenti e svalutazioni è pari al 19,3% contro il 2,7% nel 2011 (dati pro-forma), in incremento soprattutto per effetto delle rettifiche di valore sull'avviamento per *impairment test* (Euro 57,8 milioni) effettuato in base allo IAS 36, per la svalutazione dell'opzione di subentro nel contratto di *leasing* finanziario di un aeromobile (Euro 9 milioni), per la svalutazione del valore di aeromobili di proprietà (Boeing 767-200) per Euro 23,8 milioni in base a *fair value*, in linea con il Nuovo Piano Industriale che ne prevede la dismissione, oltre che per i maggiori ammortamenti a causa della anticipata riconsegna di alcuni aeromobili (con un effetto di circa Euro 1 milione).

Gli altri accantonamenti rettificativi, relativi alle svalutazioni crediti di dubbia esigibilità, sono pari a Euro 6.733 migliaia contro Euro 2.749 migliaia nel 2011 (dati pro-forma), per il peggioramento nella valutazione della solvibilità di alcune controparti commerciali (in particolare *tour operator*).

Per effetto di quanto sopra commentato, il risultato operativo – EBIT – presenta un saldo negativo per Euro 174.140 migliaia contro un saldo negativo di Euro 60.367 migliaia nel 2011 (dati pro-forma), con un'incidenza sui ricavi del -31,3% contro -8,4% nel 2011 (dati pro-forma).

Gli oneri finanziari netti evidenziano un saldo di Euro 11.391 migliaia contro Euro 7.619 migliaia nel 2011 (dati pro-forma), in incremento in particolare per il maggior livello medio di indebitamento finanziario netto e per maggiori costi per dilazione di debiti di fornitura.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a Euro 3.822 migliaia, si riferiscono alla svalutazione dei depositi cauzionali (Euro 2.576 migliaia) per effetto degli accordi di riconsegna anticipata di otto aeromobili a gennaio 2013, che prevedono la sostanziale compensazione con debiti e oneri di riconsegna, nonché alla svalutazione del valore della partecipazione in Meridiana Maintenance S.p.A. per Euro 1.246 migliaia (in base all'ultima perizia disponibile).

Riguardo alle imposte di esercizio, le stesse presentano un saldo netto di Euro 882 migliaia, composto in prevalenza dal provento da consolidato fiscale di gruppo (Euro 3.453 migliaia) rilevato dopo la liquidazione delle imposte dell'esercizio relativo all'anno 2011 conseguente alla cessione delle perdite di Meridiana fly e dal rigiro delle imposte differite / anticipate nette sulle differenze IAS / IFRS, al netto delle imposte correnti (Euro 550 migliaia) e della rettifica di valore per svalutazione sui crediti per imposte anticipate e fondi per imposte differite (effetto netto di Euro 5.057 migliaia) di Meridiana fly.

L'esercizio del 2012 (10 mesi) chiude pertanto con una perdita netta relativa a Meridiana fly e alle società da questa controllate di Euro 190.235 migliaia, contro una perdita di Euro 66.996 migliaia nel 2011 (dati pro-forma).

Tenuto conto di n. 106.374.003 azioni ordinarie al 31 ottobre 2012, la perdita netta per azione su base consolidata è risultata di Euro 1,79.

B.2.5.2 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata degli esercizi 2012 e 2011

€/000	31.10 2012	31.12 2011	Variazione
Attività immateriali	88.431	146.748	(58.317)
Flotta	79.205	123.487	(44.282)
Altri immobili, impianti e macchinari	12.413	15.273	(2.860)
Imposte anticipate	404	11.153	(10.749)
Partecipazioni	750	1.995	(1.245)
Altre attività non correnti	18.612	20.861	(2.249)
Attività non correnti	199.815	319.517	(119.702)
Rimanenze	2.977	2.909	68
Crediti commerciali e altre attività correnti	141.210	136.223	4.987
Attività finanziarie correnti	5.506	5.958	(452)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.301	4.002	5.299
Attività correnti	158.994	149.092	9.902
TOTALE ATTIVITA'	358.809	463.571	(109.800)
Capitale sociale	46.101	20.901	25.200
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	32.343	151.651	(119.308)
Risultato del periodo	(190.235)	(110.664)	(79.571)
Patrimonio netto di Gruppo	(111.791)	61.888	(173.679)
Finanziamenti non correnti	83.296	28.712	54.584
Debiti commerciali e altre passività non correnti	-	3.501	(3.501)
TFR e altri fondi a benefici definiti	13.007	13.258	(251)
Fondo rischi ed oneri non correnti	7.284	12.578	(5.294)
Passività per imposte differite	958	7.944	(6.986)
Passività non correnti	104.545	65.993	38.552
Finanziamenti correnti	34.664	35.188	(524)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	31.059	36.491	(5.432)
Fondi rischi ed oneri correnti	23.400	23.035	365
Debiti commerciali e altre passività correnti	276.567	244.086	32.481
Passività finanziarie correnti	365	1.928	(1.563)
Passività correnti	366.055	340.728	25.327
Totale Passività correnti e non correnti	470.600	401.683	63.879
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	358.809	463.571	(109.800)

Le attività non correnti al 31 ottobre 2012 ammontano a Euro 199.815 migliaia, in decremento di Euro 199.702 migliaia rispetto al valore di Euro 319.517 migliaia a fine 2011.

Tra le attività immateriali si segnala il valore dell'avviamento ridotto a Euro 87.479 migliaia da Euro 145.236 migliaia dopo l'effettuazione dell'*impairment test* da parte dell'esperto allo scopo nominato.

Il valore netto contabile della flotta al 31 ottobre 2012 risulta pari a Euro

79.205 migliaia (Euro 123.487 migliaia al 31 dicembre 2011).

Tale voce include il valore contabile di n. 10 MD-82 in proprietà, n. 2 Boeing B767-200 ER in proprietà, n. 1 Boeing B767-300 ER in *leasing* finanziario, oltre che relativi materiali di rotazione.

I nuovi investimenti sostenuti nell'esercizio relativo all'anno 2012 per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione sono stati effettuati per un ammontare pari a Euro 7.926 migliaia, mentre gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 12.136 migliaia. Nell'esercizio relativo all'anno 2012 sono state contabilizzate significative svalutazioni della flotta, in particolare quanto a Euro 23,8 milioni sul valore dei due Boeing B767-200 ER in proprietà e relativo motore di scorta e quanto a Euro 9 milioni per la svalutazione dell'anticipo riconosciuto ad AV-One Aviation Ltd (incluso nelle "Immobilizzazioni in corso" nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011) per l'acquisto del diritto di subentro in un contratto di *leasing* finanziario, come già commentato nella parte relativa all'andamento economico.

La voce "Altri immobili, impianti e macchinari" ammonta a Euro 12.413 migliaia, con un decremento di Euro 2.860 migliaia in confronto al 31 dicembre 2011, ove tale voce era pari a Euro 15.273 migliaia. Gli investimenti nell'esercizio sono risultati pari a Euro 1.204 migliaia, mentre gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 3.703 migliaia.

Le "Imposte anticipate" si riducono a Euro 404 migliaia rispetto alla corrispondente voce del 31 dicembre 2011, pari a Euro 11.153 migliaia, per effetto principalmente della svalutazione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali e sulle differenze temporanee di tassazione destinate a riversarsi in futuri esercizi. Tale svalutazione è stata rilevata sulla base delle previsioni di minori imponibili fiscali desumibili dal Nuovo Piano Industriale.

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 750 migliaia, contro Euro 1.995 migliaia a fine 2011. La voce include principalmente l'investimento in Meridiana Maintenance S.p.A. (pari a Euro 722 migliaia).

Le "Altre attività non correnti", pari a Euro 18.612 migliaia rispetto al dato di fine 2011 di Euro 20.861 migliaia, sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali.

Le attività correnti al 31 ottobre 2012 ammontano a Euro 158.994 migliaia, in incremento di Euro 9.902 migliaia rispetto al loro valore al 31 dicembre 2011, ove erano pari a Euro 149.092 migliaia.

Le rimanenze, pari a Euro 2.977 migliaia (Euro 2.909 migliaia al 31 dicembre 2011), sono costituite da materiali di consumo aeronautico, da materiale *catering* e da divise per personale navigante.

I "Crediti commerciali e altre attività correnti" ammontano a Euro 141.210 migliaia e registrano un incremento di Euro 4.987 migliaia

(Euro 136.223 migliaia nel bilancio relativo all'anno 2011).

I "Crediti commerciali" (pari a Euro 72.875 migliaia contro Euro 82.000 migliaia a fine 2011) si compongono principalmente dei crediti verso clienti *tour operator*, clienti privati, compagnie aeree e agenzie, al netto del relativo fondo svalutazione crediti. Nelle altre attività correnti si evidenziano i crediti per anticipi CIGS (Euro 18.742 migliaia), i crediti per contributi continuità territoriale relativi alle Regioni della Sardegna e della Sicilia (Euro 24.287 migliaia), i ratei e risconti attivi (Euro 8.860 migliaia) e altri crediti diversi.

Le "Attività finanziarie correnti", pari a Euro 5.506 migliaia al 31 ottobre 2012 (Euro 5.958 migliaia nel 2011), sono composte da depositi cauzionali verso *lessor* di aeromobili (Euro 1.501 migliaia) e da un finanziamento all'Offerente (Euro 4.005 migliaia).

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 ottobre 2012 ammontano a Euro 9.301 migliaia (Euro 4.002 migliaia nel 2011) e sono composti da depositi bancari e postali e denaro / valori in cassa.

Il patrimonio netto di Meridiana fly e delle società da questa controllate a fine esercizio è negativo per Euro 111.791 migliaia (patrimonio netto positivo per Euro 61.888 migliaia nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011).

Meridiana fly, dopo aver registrato una perdita complessiva di Euro 189,8 milioni, presenta un *deficit* patrimoniale pari a Euro 104,5 milioni, dando così luogo alla fattispecie di cui all'articolo 2447 del Codice Civile. Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato in data 26 febbraio 2013 di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare per il giorno 29 aprile 2013 l'Assemblea degli azionisti di Meridiana fly per deliberare, tra l'altro, l'adozione dei provvedimenti di cui al citato articolo 2447 del Codice Civile. Tale Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

Il patrimonio netto consolidato è stato movimentato, oltre che dalla perdita netta del periodo pari a Euro 190.235 migliaia, dall'effettuazione delle operazioni sul capitale (nuove sottoscrizioni da parte del mercato al netto delle spese direttamente connesse all'aumento dello stesso).

Le passività non correnti al 31 ottobre 2012 ammontano a Euro 104.545 migliaia rispetto a Euro 65.993 migliaia al 31 dicembre 2011.

I "Finanziamenti non correnti", pari a Euro 83.296 migliaia in confronto a Euro 28.712 migliaia nel 2011, sono composti da un mutuo ipotecario (Euro 337 migliaia), da debiti per *leasing* finanziari su un aeromobile (Euro 13.584 migliaia), da finanziamenti erogati dall'Offerente (Euro 69.375 migliaia).

La voce "TFR e altri fondi a benefici definiti" ammonta a Euro 13.007

migliaia (Euro 13.258 migliaia nel 2011).

I fondi per rischi e oneri non correnti ammontano a Euro 7.284 migliaia (Euro 12.578 migliaia al 31 dicembre 2011), con un decremento di Euro 5.294 migliaia, e sono costituiti in maggior misura dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo.

Le passività per imposte differite ammontano a Euro 958 migliaia con un decremento di Euro 6.986 migliaia rispetto alla corrispondente voce pari a Euro 7.944 migliaia nel bilancio relativo all'anno 2011.

Le passività correnti al 31 ottobre 2012 ammontano a Euro 366.055 migliaia, in incremento di Euro 25.327 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 ove erano pari a Euro 340.728 migliaia.

I "Finanziamenti correnti" ammontano a Euro 34.664 migliaia, in diminuzione di Euro 524 migliaia in confronto al bilancio relativo all'anno 2011 pari a Euro 35.188 migliaia. Sono formati da anticipazioni bancarie su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.998 migliaia e da finanziamenti a breve del tipo "*revolving*" per Euro 7.666 migliaia.

La quota corrente dei finanziamenti non correnti, pari a Euro 31.059 migliaia, è in decremento di Euro 5.432 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2011, pari a Euro 36.491 migliaia. Tale voce è formata da (i) quota a breve del mutuo ipotecario, per Euro 633 migliaia, (ii) finanziamento corrente da Marchin di Euro 3.150 migliaia (originariamente concesso ad Air Italy Holding da Zain e da questa ceduto a Marchin), (iii) finanziamento UniCredit S.p.A. di Euro 9.000 migliaia, (iv) finanziamento da un *pool* di banche per Euro 14.830 migliaia (originariamente per 36 mesi e scadenza dicembre 2013 rilevato come quota corrente, per il mancato rispetto dei *covenant* finanziari contrattualmente previsti entro la data del bilancio relativo all'anno 2011), e (v) quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario su un aeromobile per Euro 3.445 migliaia (con riduzione rispetto a fine 2011 per il riscatto di un contratto di *leasing* finanziario di un motore aeronautico, successivamente venduto a terzi nel corso dell'esercizio relativo all'anno 2012).

I "Fondi rischi ed oneri correnti" ammontano a 23.400 migliaia, con incremento di Euro 365 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2011 pari a Euro 23.035 migliaia e sono formati da fondi rischi per vertenze legali e fiscali, fondi *phase-out* per aeromobili in *leasing*, oltre che per fondi contratti onerosi ai sensi dello IAS 37, per tenere conto dei risultati in perdita derivanti dall'uso degli aeromobili prima della loro riconsegna.

I debiti commerciali e le altre passività correnti ammontano a Euro 276.567 migliaia, in incremento di Euro 32.481 migliaia in confronto a Euro 244.086 migliaia nel bilancio relativo all'anno 2011. Tali debiti includono "debiti verso fornitori" per Euro 209.347 migliaia, "debiti per biglietti e tasse prepagati / prefatturati" per Euro 24.914 migliaia (riferiti

alle vendite di linea realizzate e incassate ma con voli ancora da effettuare, nonché il pre-fatturato *charter* ai *tour operator* per attività di volo da effettuarsi dopo il 31 ottobre 2012), “debiti tributari” per Euro 7.566 migliaia riferiti a debiti per ritenute fiscali, IVA e altre imposte, “ratei e risconti passivi” per Euro 10.418 migliaia, oltre che altri debiti verso istituti di previdenza, debiti verso i dipendenti per ferie non godute e mensilità aggiuntive, depositi cauzionali ricevuti a garanzia, emolumenti maturati verso Amministratori e Sindaci e altri debiti di varia natura.

La voce “Passività finanziarie correnti”, pari a Euro 365 migliaia (Euro 1.928 nel bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2011), è composta da (i) debito per valutazione a “*fair value*” dei derivati di copertura variazione tasso di interesse per Euro 196 migliaia, e (ii) altri debiti di fornitura oggetto di dilazione finanziaria per Euro 169 migliaia.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	20.901	41.669	2.722	(10.443)	(46.411)	8.439
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(46.411)	46.411	-
- Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	-	-	164.050	-	-	164.050
- Risultato complessivo	-	-	62	-	(110.664)	(110.602)
Saldo al 31 dicembre 2011	20.901	41.669	166.835	(56.853)	(110.664)	61.888
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(110.664)	110.664	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	(1.625)	-	-	(1.625)
- Aumento capitale sociale	25.200	103.316	(110.987)	-	-	17.529
- Risultato complessivo	-	-	651	-	(190.235)	(189.584)
Saldo al 31 ottobre 2012	46.101	144.985	54.874	(167.516)	(190.235)	(111.791)

I movimenti del patrimonio netto consolidato nell’esercizio relativo all’anno 2012 sono i seguenti:

- versamenti in denaro per aumento di capitale in opzione per Euro 7.529 migliaia, al netto delle spese direttamente connesse a tale operazione pari a Euro 1.625 migliaia, oltre alla rilevazione di un ulteriore versamento in denaro da parte dell’Offerente di Euro 10.000 migliaia secondo gli impegni sottoscritti nel contesto dell’operazione volta all’integrazione con il gruppo che fa capo ad Air Italy Holding (c.d. *Underwriting Commitment*);
- rilevazione della perdita netta nel periodo pari a Euro 190.235 migliaia; e
- utile da valutazione attuariale (ai sensi dello IAS 19) di Euro 651 migliaia al netto dell’effetto fiscale relativo ai fondi TFR e assimilati.

Il patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2012 è pertanto negativo per Euro 111.791 migliaia.

Rendiconto Finanziario consolidato

Con riferimento al rendiconto finanziario consolidato, è presentata la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto.

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
€/000		
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(31.186)	5.328
Effetto consolidamento Air Italy		
Avviamento da consolidamento Air Italy	-	(87.823)
Eliminazione del valore delle partecipazioni	-	87.164
Altre attività non correnti	-	(104.778)
Attività correnti	-	(28.728)
Passività non correnti	-	24.250
Passività correnti	-	83.370
Flussi finanziari connessi alla variazione di perimetro di Air Italy	-	(26.546)
Perdita prima delle imposte	(189.353)	(111.146)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	49.584	13.789
- Svalutazione dell'avviamento	57.756	2.134
- oneri finanziari netti	11.391	7.438
- (Plusvalenze)/ minusvalenze da alienazione cespiti	2.765	(102)
- Svalutazioni di partecipazioni in società non controllate	1.246	-
- Svalutazioni di altre attività finanziarie immobilizzate	2.576	-
Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	(1.534)	29.967
Variazione del magazzino	(68)	100
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	17.265	(30.662)
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(6.401)	(3.849)
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa	(54.773)	(92.330)
Variazione netta immobilizzazioni:		
* immateriali	(322)	(243)
* materiali	(4.324)	(7.268)
* altre attività non correnti	(328)	6.025
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento	(4.975)	(1.486)
Rimborso rate del mutuo	(599)	(602)
Altre variazioni finanziamenti	(10.171)	2.096
Finanziamenti da Meridiana	58.359	11.016
Incasso (pagamento) derivati di copertura e variazione altre attività finanziarie correnti	452	(1.562)
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	48.041	10.948
Versamenti in conto aumento capitale sociale	17.529	72.900
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	17.529	72.900
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.823	(36.514)
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(25.363)	(31.186)

L'esercizio relativo all'anno 2012 è stato caratterizzato da un incremento di liquidità al netto dei finanziamenti bancari correnti (assimilabili a scoperti bancari) pari a Euro 5.823 migliaia.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nell'esercizio l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 54.773 migliaia, in particolare dovuta alla perdita di esercizio prima delle imposte, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 4.975 migliaia, prevalentemente dovuta alla variazione netta delle attività materiali.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nell'esercizio i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono positivi per Euro 48.041 migliaia, derivanti in larga misura da nuovi finanziamenti concessi dall'Offerente.

- Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Si sono generati flussi positivi di Euro 17.529 migliaia per effetto di versamenti in conto aumento di capitale da parte del mercato (Euro 7.529 migliaia) e dell'Offerente (Euro 10.000 migliaia) in esecuzione degli impegni assunti nel corso dell'esercizio.

B.2.5.3 Posizione finanziaria netta consolidata

€/000	31.10.2012	31.12.2011	Variazione
A Cassa e c/c bancari attivi (1)	9.301	4.002	5.299
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	9.301	4.002	5.299
D. Crediti finanziari correnti	4.005	3.917	88
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	34.664	35.188	(524)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	31.059	36.491	(5.432)
G. Altri debiti finanziari correnti	365	1.928	(1.563)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	66.088	73.607	(7.519)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	52.782	65.688	(12.906)
J. Debiti bancari non correnti	337	956	(619)
K. Obbligazioni emesse	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	82.959	27.756	55.203
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	83.296	28.712	54.584
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	136.078	94.400	41.678
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:			
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(25.363)	(31.186)	5.823
(2) Debiti verso banche correnti	34.664	35.188	(524)

B.2.5.3.1 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 ottobre 2012 sono pari a Euro 9.301 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari

attivi.

B.2.5.3.2 Crediti finanziari correnti

Tale voce, pari a Euro 4.005 migliaia, è composta dal credito a breve verso l'Offerente per incassi di "*claim*" di competenza Meridiana fly, oggetto di dilazione finanziaria concordata all'anno 2013 con maturazione interessi a tassi di mercato.

B.2.5.3.3 Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente ammonta a Euro 66.088 migliaia rispetto al dato di fine dicembre 2011 pari a Euro 73.607 migliaia.

I debiti verso banche sono pari a complessivi Euro 34.664 migliaia, composti da finanziamenti a breve del tipo "*revolving*" per Euro 7.666 migliaia, anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.998 migliaia.

La parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 31.059 migliaia è composta (i) dalla quota a breve termine di un mutuo ipotecario di Meridiana fly per Euro 633 migliaia, (ii) dalle quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario di aeromobili per complessivi Euro 3.445 migliaia, (iii) dal finanziamento concesso da Marchin (ceduto allo stesso da Zain) per Euro 3.150 migliaia, (iv) dal finanziamento UniCredit S.p.A. (ad Air Italy Holding) per Euro 9.000 migliaia, e (v) dai debiti verso banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.830 migliaia rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari a fine 2011 senza aver ottenuto il relativo *waiver* dalle banche creditrici entro il 31 dicembre 2011.

Gli altri debiti finanziari correnti per Euro 365 migliaia accolgono il debito per valutazione a "*fair value*" dei derivati di copertura variazione tasso di interesse per Euro 196 migliaia e altri debiti di fornitura oggetto di dilazione finanziaria con rilascio di effetti cambiari per Euro 169 migliaia.

B.2.5.3.4 Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 31 ottobre 2012 è pari a Euro 83.296 migliaia, in raffronto a Euro 28.712 migliaia a fine 2011.

I debiti bancari non correnti per Euro 337 migliaia sono rappresentati dalla quota eccedente i dodici mesi del mutuo ipotecario contratto con Banca Profilo S.p.A. Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a Euro 82.959 migliaia, riguardano (i) le quote non correnti dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull'aeromobile Boeing 767-300 per Euro 13.584 migliaia, e (ii) il debito non corrente verso l'Offerente per finanziamenti a medio termine erogati per complessivi Euro 69.375 migliaia (Euro 11.016 migliaia a fine 2011).

Nelle seguenti tabelle sono esposti i dati relativi ai rapporti tra Meridiana fly e le società da questa controllate e altre parti correlate al 31 ottobre 2012 e al 31 dicembre 2011 come riportati negli ultimi bilanci pubblicati.

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.10.2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altre attività finanziarie correnti	18.612	-	0,0%	4.005	21,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	141.210	417	0,3%	3.475	2,5%	13	0,0%	11	0,0%	70	0,0%	2.867	2,0%	-	0,0%
Finanziamenti non correnti	83.296	-	0,0%	69.375	83,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	276.567	13.723	5,0%	46	0,0%	215	0,1%	1.374	0,5%	39	0,0%	24.850	9,0%	24	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000																
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4.005	21,5%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.406	1,0%	21	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	8.280	5,9%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	69.375	83,3%
Debiti commerciali e altre passività correnti	440	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	565	0,2%	639	0,2%	2.635	1,0%	565	0,2%	45.114	16,3%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale Esercizio 2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altri ricavi	22.966	355	1,5%	85	0,4%	13	0,1%	14	0,1%	6	0,0%	927	4,0%	-	0,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(87.119)	(261)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(29.609)	34,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	(20.819)	(19)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(169.469)	(9.401)	5,5%	-	0,0%	-	0,0%	(41)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(37.911)	(346)	0,9%	(168)	0,4%	(541)	1,4%	(154)	0,4%	-	0,0%	(43)	0,1%	(242)	0,6%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(11.391)	-	0,0%	(1.263)	11,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000																
Altri ricavi	359	1,6%	8	0,0%	15	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	1.782	7,8%
Materiali e servizi di manutenzione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(29.870)	34,3%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(19)	0,1%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(9.442)	5,6%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(621)	1,6%	-	0,0%	-	0,0%	(2.115)	5,6%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.263)	11,1%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale Esercizio 2012	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(54.773)	(4.744)	8,7%	(3.304)	6,0%	(326)	0,6%	27	0,0%	(21)	0,0%	(26.566)	48,5%	(242)	0,4%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(4.975)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	48.041	-	0,0%	58.359	121,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	17.529	-	0,0%	10.000	57,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Zain Holding S.r.l.		BVR & Partners		Marchin Investments B.V.		Pathfinder S.r.l.		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000																
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	766	-1,4%	310	-0,6%	21	0,0%	565	-1,0%	18	0,0%	2.110	-3,9%	452	-0,8%	(30.935)	56,5%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	58.359	121,5%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10.000	57,0%

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.12.2011	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altre attività finanziarie correnti	20.861	-	0,0%	3.917	18,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	131.185	854	0,7%	293	0,2%	-	0,0%	33	0,0%	36	0,0%	1.464	1,1%	-	0,0%
Finanziamenti non correnti	28.712	-	0,0%	11.016	38,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altre passività non correnti	3.501	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	239.048	9.231	3,9%	85	0,0%	-	0,0%	1.188	0,5%	32	0,0%	21.288	8,9%	24	0,0%

	AKFED	Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	3.917	18,8%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.503	1,1%	426	0,3%	6	0,0%	12	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	4.628	3,5%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	11.016	38,4%
Altre passività non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	2.451	70,0%	525	15,0%	2.976	85,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	130	0,1%	103	0,0%	-	0,0%	2	0,0%	-	0,0%	525	0,2%	113	32.721	13,7%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale Esercizio 2011	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altri ricavi	30.260	1.190	3,9%	190	0,6%	15	0,0%	16	0,1%	7	0,0%	1.356	4,5%	-	0,0%
Materiali e servizi di manutenzione	(99.513)	(469)	0,5%	-	0,0%	-	0,0%	(14)	0,0%	-	0,0%	(40.376)	40,6%	-	0,0%
Noleggi operativi	(57.296)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi commerciali di vendita	(22.368)	(67)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(197.329)	(10.399)	5,3%	-	0,0%	-	0,0%	(94)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(33.940)	(548)	1,6%	(459)	1,4%	(634)	1,9%	(482)	1,4%	-	0,0%	(66)	0,2%	(48)	0,1%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(7.438)	(134)	1,8%	(482)	6,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(523)	7,0%	-	0,0%

	AKFED	Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Altri ricavi	391	1,3%	65	0,2%	11	0,0%	12	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	3.254	10,8%
Materiali e servizi di manutenzione	1.082	-1,1%	(289)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(40.066)	40,3%
Noleggi operativi	(786)	1,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(786)	1,4%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(67)	0,3%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(10.493)	5,3%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(2.237)	6,6%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(1.139)	15,3%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale Esercizio 2011	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.r.l.		DALF Business Service S.r.l.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(92.330)	(7.701)	8,3%	2.804	-3,0%	(619)	0,7%	65	-0,1%	(4)	0,0%	(32.320)	35,0%	(24)	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(1.486)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.726)	116,2%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	10.948	-	0,0%	11.016	100,6%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	72.900	-	0,0%	72.900	100,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED	Finaircraft		Air Uganda		Air Burkina		Compagnie Aerienne Du Mali		Marchin Investments B.V.		Pathfinder Corporation S.A.		Totale parti correlate	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000															
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(682)	0,7%	(360)	0,4%	19	0,0%	20	0,0%	20	0,0%	525	-0,6%	113	(38.145)	41,3%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	(1.726)	116,2%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	11.016	100,6%
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	72.900	100,0%

Giudizio della Società di Revisione

L'ultima relazione della Società di Revisione è stata emessa in data 28 febbraio 2013, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio di Meridiana fly relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012. Da tale relazione emerge un giudizio positivo con richiamo di informativa sulla continuità aziendale.

B.2.5.4 *Covenant* e altri vincoli sui debiti finanziari

Si riepilogano di seguito i principali *pledges* e *covenant* relativi alle posizioni debitorie consolidate di Meridiana fly e delle società da questa controllate esistenti alla Data del Documento di Offerta.

B.2.5.4.1 Contratti di Finanziamento Meridiana fly

I Contratti di Finanziamento Meridiana fly prevedono ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio della linea di credito in tutto o in parte, oltre a interessi e spese, nel caso di (i) mancato rispetto da parte di Meridiana fly di alcuni *covenant* finanziari, (ii) eventi di cambio di controllo, (iii) emissione di prestiti obbligazionari e di ogni altro strumento finanziario non postergato rispetto alla linea di credito oggetto del finanziamento,

(iv) compimento di atti di disposizione di partecipazioni detenute da Meridiana fly e non consentiti ai sensi dei contratti di finanziamento, e (v) mancato impiego dei proventi da indennizzi assicurativi per l'acquisto di beni analoghi a quelli danneggiati o per il ripristino della situazione precedente al danno a seguito del quale è sorto l'indennizzo.

Contestualmente alla sottoscrizione, in data 23 dicembre 2010, di una modifica del Primo Contratto di Finanziamento Meridiana fly e del Secondo Contratto di Finanziamento Meridiana fly, sono state rilasciate alle menzionate banche finanziatrici di Meridiana fly alcune garanzie relative ai Contratti di Finanziamento Meridiana fly (una fideiussione a prima richiesta da parte dell'Offerente e una lettera di "*patronage*" da parte di AKFED). Tali garanzie prevedono, tra l'altro, l'integrale copertura degli importi dovuti da Meridiana fly alle menzionate banche finanziatrici di Meridiana fly ai sensi dei Contratti di Finanziamento Meridiana fly.

Anche a seguito del mancato rispetto dei *covenant* al 31 dicembre 2011, con le banche finanziatrici è stato sottoscritto in data 31 luglio 2012 l'Accordo di Proroga che ha previsto, in sintesi:

- proroga sino al 28 febbraio 2013 del *waiver* già concesso dagli istituti di credito stessi;
- oneri informativi aggiuntivi e attestazioni relativi all'andamento finanziario e industriale di Meridiana fly e delle società da questa controllate durante il periodo di proroga;
- eventi di risoluzione anticipata e di recesso, tra cui la perdita di affidamenti delle linee di fido concesse da altre banche; e
- introduzione di nuovi parametri finanziari per il periodo di proroga (*covenant*) in particolare su EBITDAR e Indebitamento Finanziario Netto.

Si evidenzia che per effetto dei risultati economici consolidati al 30 settembre 2012 e al 31 ottobre 2012 i parametri finanziari (*covenant*) EBITDAR e Indebitamento Finanziario Netto / EBITDAR alle suddette date di rilevazione non sono stati rispettati.

Meridiana fly e le società da questa controllate hanno pertanto chiesto al *pool* di banche, in data 25 gennaio 2013, un *waiver* all'applicazione delle clausole previste per il mancato rispetto dei *covenant*. Nel medesimo contesto, è stata inoltre richiesta la rimodulazione delle linee di credito in essere con Meridiana fly e le controllate Air Italy Holding e Air Italy e delle relative condizioni al fine di supportare Meridiana fly e le società da questa controllate nell'implementazione del Nuovo Piano Industriale approvato il 26 febbraio 2013 e, nelle more di tale rimodulazione, l'estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti a una data da definire.

Al riguardo, si segnala che, con particolare riferimento alla scadenza

dell'Accordo di Proroga, Meridiana fly e le menzionate banche finanziarie di Meridiana fly hanno avviato delle trattative al fine di formalizzare un'estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, ivi incluse quelle nascenti ai sensi dei Contratti di Finanziamento Meridiana fly, nell'ottica di giungere a una complessiva rimodulazione del debito bancario di Meridiana fly e delle sue controllate.

Meridiana fly ha acquistato il 29 dicembre 2003 un immobile ubicato in Milano, Via Ettore Bugatti 15, con un mutuo concesso da Banca Profilo S.p.A., per un importo di Euro 5 milioni, di durata decennale. Il mutuo in questione è assistito da garanzia ipotecaria di primo grado sull'immobile acquistato, iscritta in favore della parte mutuante, per un importo complessivo di Euro 10 milioni, comprensivo di capitale, interessi e spese.

B.2.5.4.2 Contratto di Finanziamento relativo ad Air Italy Holding

Il Contratto di Finanziamento AIH, pari a Euro 9 milioni concesso da UniCredit S.p.A., già scaduto al 31 giugno 2012 e oggetto di proroga temporanea, ai sensi dell'Accordo di Proroga, insieme ai vari affidamenti bancari fino al 28 febbraio 2013, prevede a favore di UniCredit S.p.A., quali garanzie (i) il pegno su azioni Air Italy, (ii) il pegno sulle quote Air Italy Holding, e (iii) il pegno sul conto corrente bancario di titolarità di Air Italy Holding.

Tale contratto prevede ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, principalmente nei casi di cessione a terzi delle azioni di Air Italy di proprietà di Air Italy Holding e di trasferimento delle quote di Air Italy Holding.

Sono previsti inoltre obblighi a carico di Air Italy Holding, quali (i) far sì che le obbligazioni nascenti dal Contratto di Finanziamento AIH non siano postergate a nessun altro obbligo assunto dalla stessa, salvi i privilegi di legge, (ii) non incorrere in indebitamenti non consentiti ai sensi del Contratto di Finanziamento AIH, (iii) non deliberare operazioni straordinarie senza il preventivo consenso scritto di UniCredit S.p.A., (iv) non concedere finanziamenti senza il preventivo consenso scritto di UniCredit S.p.A., (v) non trasferire o costituire vincoli sugli aeromobili indicati dal Contratto di Finanziamento AIH, (vi) non ridurre il proprio capitale sociale, e (vii) mantenere assicurati e in buone condizioni di navigazione gli aeromobili di cui Air Italy si serve per svolgere la propria attività.

Air Italy Holding si è poi ulteriormente impegnata a ulteriori vincoli e obblighi (per esempio, a non distribuire dividendi, a informare UniCredit S.p.A. in relazione alle condizioni degli aeromobili, alle proprie condizioni economico-finanziarie o all'avvio di procedimenti giudiziari contro di essa o contro Air Italy, a rispettare alcuni parametri finanziari).

Come per gli altri contratti di finanziamento di Meridiana fly, il contratto in parola è inserito nel complesso delle negoziazioni in essere con le banche per la rimodulazione di tutte delle linee di credito e delle relative condizioni per Meridiana fly e le società da questa controllate. Con particolare riferimento alla scadenza dell'Accordo di Proroga, sono state

avviate delle trattative al fine di formalizzare un'estensione temporanea di tutte le linee di credito esistenti, ivi incluse quelle nascenti ai sensi del Contratto di Finanziamento AIH, nell'ottica di giungere a una complessiva rimodulazione del debito bancario di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

B.2.5.5 Principali informazioni economico-finanziarie contenute nel Resoconto Intermedio sulla Gestione per il trimestre chiuso al 31 gennaio 2013

B.2.5.5.1 Principali indicatori economici e finanziari

Si ricorda che la chiusura dell'esercizio relativo all'anno 2012 è stata anticipata a dieci mesi, ai sensi e per gli effetti di quanto deliberato dall'assemblea dei soci di Meridiana fly tenutasi in data 5 dicembre 2011 (si precisa che tale delibera ha modificato la chiusura dell'esercizio sociale al 31 ottobre di ogni anno); pertanto, non è stato pubblicato nel passato esercizio un Resoconto Intermedio sulla Gestione relativo al trimestre chiuso al 31 gennaio 2012.

Allo scopo di fornire comunque dei dati economici di raffronto è stato predisposto da Meridiana fly nel proprio Resoconto Intermedio sulla Gestione relativo al trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 un conto economico pro-forma consolidato su base gestionale per il trimestre compreso tra il giorno 1 novembre 2011 e il giorno 31 gennaio 2012; si segnala pertanto che, nel presente Paragrafo B.2.5.5, laddove si usi la dizione "2012 (dati pro-forma)" ovvero la dizione "trimestre 2012 (dati pro-forma)", si intende il conto economico pro-forma suddetto cui fare riferimento per le opportune comparazioni.

I principali indicatori relativi al Resoconto Intermedio sulla Gestione relativo al trimestre chiuso al 31 gennaio 2012, confrontati per omogeneità di comparazione con il conto economico pro-forma, sono di seguito riportati.

È esposto, inoltre, il conto economico riclassificato su base consolidata secondo criteri gestionali, con comparazione con i dati del trimestre di comparazione (dati pro-forma).

<i>Ove non diversamente specificato, €/000</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>	<i>Dati consolidati</i>
Indicatori significativi	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
Flotta commerciale a fine periodo	29	40	38
Ore volo complessive	17.019	20.322	19.242
Passeggeri imbarcati	748.335	791.047	752.874
ASK (/000) (5)	1.920.648	2.542.174	2.460.139
Conto economico sintetico	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
Ricavi di vendita	102.807	129.713	135.567
Ricavi totali	110.591	135.249	141.167
EBITDAR (1)	(18.924)	(25.043)	(6.206)
EBITDA (2)	(27.785)	(41.412)	(21.778)
EBIT (3)	(31.218)	(47.867)	(25.673)
Risultato dell'esercizio	(33.864)	(54.881)	(28.222)
Stato patrimoniale sintetico	31.01.2013	31.01.2012 pro-forma	31.03.2012
Totale attività non correnti	198.556	n.d.	315.255
Totale attività correnti	124.162	n.d.	141.381
Totale attivo	322.718	n.d.	456.636
Patrimonio netto	(145.654)	n.d.	33.398
Totale passività non correnti	135.049	n.d.	104.779
Totale passività correnti	333.323	n.d.	318.459
Totale patrimonio netto e passività	322.718	n.d.	456.636
Investimenti	I trimestre 2013 al 31 gennaio	I trimestre 2012 pro-forma al 31 gennaio	I trimestre 2012 al 31 marzo
Investimenti in immob. immateriali e materiali	1.958	n.d.	1.185
Altri dati	31.01.2013	31.01.2012 pro-forma	31.03.2012
Posizione finanziaria netta (4)	(170.292)	n.d.	(129.541)
Numero medio dipendenti	1.479	1.592	1.414

(1) EBITDAR: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Aircraft Rentals (ossia l'EBIT al lordo dei costi di noleggio operativo degli aeromobili – esclusi i noleggi wet – degli ammortamenti, delle svalutazioni di attività non correnti nonché della voce “Altri accantonamenti rettificativi”, quest'ultima non inclusiva degli “Stanziamenti fondi rischi ed oneri”).

(2) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization. Anche con riferimento all'EBITDA si precisa che tale indicatore e le relative misurazioni comparative sono stati determinati considerando gli “Stanziamenti fondi rischi ed oneri” come già indicato con riferimento all'EBITDAR.

(3) EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.

(4) Rispetto alla voce “Cassa ed altre disponibilità liquide nette”, la posizione finanziaria netta include le componenti dettagliate nel prospetto “Posizione finanziaria netta”.

(5) ASK: Available Seat Kilometres, ovverosia posti offerti per chilometri percorsi.

€/000	I trimestre 2013	% su ricavi di vendita	I trimestre 2012 <i>Dati pro-forma</i>	% su ricavi di vendita	Variazione %	
Ricavi di vendita	102.807	100,0%	129.713	100,0%	(26.906)	-20,7%
Altri Ricavi	7.784	7,6%	5.535	4,3%	2.249	40,6%
Totale ricavi	110.591	107,6%	135.249	104,3%	(24.658)	-18,2%
Carburante	(36.255)	-35,3%	(48.206)	-37,2%	11.951	24,8%
Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	-18,2%	(27.460)	-21,2%	8.742	31,8%
Costi commerciali di vendita	(5.319)	-5,2%	(4.926)	-3,8%	(393)	-8,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	-36,6%	(37.323)	-28,8%	(304)	-0,8%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	-8,6%	(12.760)	-9,8%	3.913	30,7%
Costo del personale	(22.749)	-22,1%	(29.578)	-22,8%	6.829	23,1%
Stanziamiento fondi rischi e oneri	-	0,0%	(38)	0,0%	38	100,0%
EBITDAR	(18.924)	-18,4%	(25.043)	-19,3%	6.119	24,4%
Noleggi operativi	(8.861)	-8,6%	(16.369)	-12,6%	7.508	45,9%
EBITDA	(27.785)	-27,0%	(41.412)	-31,9%	13.627	32,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.433)	-3,3%	(5.543)	-4,3%	2.110	38,1%
Altri accantonamenti rettificativi	-	0,0%	(912)	-0,7%	912	100,0%
EBIT	(31.218)	-30,4%	(47.867)	-36,9%	16.649	34,8%
Oneri finanziari Netti	(2.646)	-2,6%	(4.245)	-3,3%	1.599	37,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0%	(4.130)	-3,2%	4.130	n.s.
Risultato prima delle imposte	(33.864)	-32,9%	(56.242)	-43,4%	22.378	39,8%
Imposte del periodo	-	0,0%	1.361	1,0%	(1.361)	n.s.
Risultato delle attività operative	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38%
Utile (perdita) derivante da attività operative cessate o destinate alla vendita, al netto degli effetti fiscali	-		-		-	-
Risultato netto	(33.864)	-32,9%	(54.881)	-42,3%	21.017	38,3%

L'andamento economico del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 è risultato per Meridiana fly e le società da questa controllate in perdita netta per circa Euro 33,9 milioni, determinando un patrimonio netto consolidato negativo per Euro 145,7 milioni.

La perdita registrata nel trimestre è stata influenzata, oltre che dalla stagionalità negativa del periodo tipica del *business*, dalla congiuntura economica fortemente negativa che ha comportato un'estrema debolezza della domanda, sia *charter* sia c.d. *scheduled*, con volumi di traffico limitati (specie sul lungo raggio) e dalla rilevante concorrenza tra gli operatori con pressione sui ricavi / prezzi unitari con perdita conseguente di marginalità.

I ricavi totali del trimestre chiuso al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 110.591 migliaia contro Euro 135.249 migliaia nel primo trimestre 2012 (dati pro-forma), in decremento di Euro 24.658 migliaia pari al 18,2%.

I ricavi di vendita, inclusivi dei ricavi generati dal traffico di linea e *charter*, unitamente ad altri ricavi accessori, ammontano a Euro 102.807 migliaia in confronto a Euro 129.713 migliaia nel 2012 (dati pro-forma), in decremento di Euro 26.906 migliaia, ovverosia il 20,7%.

La suddetta contrazione è correlata alla minore attività operativa svolta (ore di volo pari a -16,3% su base omogenea) al fine di ottimizzazione del *network* e del taglio delle rotte / rotazioni non profittevoli, tenuto

conto dell'adeguamento della capacità offerta (c.d. *ASK* pari a -24,4%) in un contesto di forte debolezza della domanda del mercato (in particolare con riferimento al segmento di lungo raggio).

Gli altri ricavi, pari a Euro 7.784 migliaia contro Euro 5.535 migliaia nel trimestre 2012 (dati pro-forma), includono altri ricavi minori per servizi effettuati. In tale voce è inclusa la sopravvenienza attiva di Euro 3.764 migliaia derivante dall'azzeramento dei debiti per c.d. *Earn-out* verso gli ex soci di Air Italy Holding a seguito dell'Accordo. Nel trimestre di comparazione sono invece inclusi invece i contributi in conto esercizio per la continuità territoriale relativa alla Sardegna e alla Sicilia, terminati a fine ottobre 2012.

Attualmente Meridiana fly opera le rotte sulla Sardegna senza previsione di contribuzione per oneri di servizio pubblico da parte dell'ENAC e/o della Regione Sardegna, in attesa di nuovi bandi di gara sulla continuità stessa.

Per effetto della riduzione dell'attività operativa, il costo del carburante, pari a Euro 36.255 migliaia, presenta una diminuzione di Euro 11.951 migliaia (-24,8%). L'incidenza di tale componente sui ricavi di vendita risulta ridotta al 35,3% contro il 37,2% nel trimestre 2012 (dati pro-forma).

Anche i costi per acquisti di materiali e servizi di manutenzione, pari a Euro 18.718 migliaia, sono in decremento di Euro 8.742 migliaia (-31,8%), con incidenza sui ricavi di vendita al 18,2% contro 21,2% nel trimestre 2012 (dati pro-forma).

I costi commerciali di vendita, composti dalle commissioni e costi dei vari canali di intermediazione commerciale (vendite dirette / indirette) evidenziano un aumento di Euro 393 migliaia, presentando un rapporto sui ricavi del 5,2% (3,8% nel trimestre 2012 – dati pro-forma).

Gli altri costi operativi e *wet lease*, pari a 37.627 migliaia, risultano in aumento di Euro 304 migliaia. Tale voce evidenzia un rapporto sui ricavi di vendita pari al 36,6% contro il 28,8% nel trimestre 2012 (dati pro-forma). È necessario rilevare che sono stati sostenuti costi significativamente più elevati sulle *terminal navigation fees* per il controllo dello spazio aereo nazionale (con un incremento del prezzo di circa il 400% con effetto a partire dal 1 luglio 2012) valutabili in circa Euro 1,8 milioni.

Gli oneri diversi di gestione e altri servizi, nel complesso pari a Euro 8.847 migliaia, presentano un decremento di Euro 3.913 migliaia. Tale voce mostra un rapporto sui ricavi di vendita pari al 8,6% contro il 9,8% nel trimestre 2012 (dati pro-forma).

Il costo del personale, pari a Euro 22.749 migliaia, presenta una significativa contrazione (-Euro 6.829 migliaia, pari al -23,1%), con un peso sui ricavi di vendita ridotto al 22,1% contro il 22,8% nel trimestre 2012 (dati pro-forma), per effetto della CIGS applicata nel periodo (in media

604 dipendenti FTE in CIGS), insieme a modalità di impiego più efficienti delle risorse.

L'EBITDAR (determinato considerando anche la voce "Stanziamento fondi rischi e oneri") è negativo per Euro 18.924 migliaia contro un saldo negativo di Euro 25.043 migliaia nel trimestre 2012 (dati pro-forma), con un miglioramento di Euro 6.119 migliaia. L'incidenza sui ricavi è pari al -18,4%, rispetto al -19,3% nel trimestre 2012 (dati pro-forma).

I noleggi operativi, pari a Euro 8.861 migliaia contro Euro 16.369 migliaia nel trimestre 2012 (dati pro-forma), si decrementano di Euro 7.508 migliaia, oltre che per il numero inferiore di macchine in *leasing* operativo (nel trimestre in discorso sono state riconsegnate nove macchine ai *lessor*) per il positivo effetto derivante dalla copertura dei costi di noleggio aeromobili tramite l'utilizzo del fondo contratti "onerosi" stanziato nel bilancio chiuso al 31 ottobre 2012 per circa Euro 3,1 milioni.

L'EBITDA (anche in questo caso determinato considerando la voce "Stanziamento fondi per rischi e oneri") è negativo per Euro 27.785 migliaia contro un saldo negativo di Euro 41.412 migliaia nel trimestre 2012 (dati pro-forma). Tale grandezza presenta una variazione positiva di Euro 13.627 migliaia, migliorando l'incidenza sui ricavi dal -31,9% nel trimestre 2012 (dati pro-forma) al -27% nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

L'incidenza sui ricavi delle componenti di costo rappresentate dagli ammortamenti e svalutazioni è pari al 3,3% contro il 4,3% nel 2012 (dati pro-forma).

Il risultato operativo – EBIT – presenta un saldo negativo per Euro 31.218 migliaia contro un saldo negativo di Euro 47.867 migliaia nel primo trimestre 2012 (dati pro-forma), con un'incidenza sui ricavi del -30,4% contro il -36,9% nel trimestre 2012 (dati pro-forma).

Gli oneri finanziari netti evidenziano un saldo di Euro 2.646 migliaia contro Euro 4.245 migliaia nel 2012 (dati pro-forma).

Non sono state contabilizzate imposte di esercizio stante i risultati in rilevante perdita nel trimestre (provento netto di Euro 1.361 migliaia nel trimestre 2012 – dati pro-forma).

Il primo trimestre dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2013 chiude pertanto con una perdita netta di Meridiana fly e delle sue controllate di Euro 33.864 migliaia contro una perdita di Euro 54.881 migliaia nel primo trimestre 2012 (dati pro-forma).

Tenuto conto di n. 106.374.006 azioni ordinarie al 31 gennaio 2013, la perdita netta per azione su base consolidata è risultata di Euro 0,318.

Al 31 gennaio 2013 il patrimonio netto di Meridiana fly e delle sue controllate è negativo per Euro 145.654 migliaia (Euro 111.791 migliaia al

31 ottobre 2012).

L'indebitamento finanziario netto al 31 gennaio 2013 è pari a Euro 170.292 migliaia in confronto a Euro 136.078 migliaia al 31 ottobre 2012 per effetto soprattutto di nuovi finanziamenti da parte dell'Offerente nel trimestre per Euro 31 milioni.

€/000	31.01 2013	31.10 2012	Variazione
Attività immateriali	88.372	88.431	(59)
Flotta	77.596	79.205	(1.609)
Altri immobili, impianti e macchinari	12.604	12.413	191
Imposte anticipate	405	404	1
Partecipazioni	750	750	-
Altre attività non correnti	18.829	18.612	217
Attività non correnti	198.556	199.815	(1.259)
Rimanenze	2.963	2.977	(14)
Crediti commerciali e altre attività correnti	110.846	141.210	(30.364)
Attività finanziarie correnti	5.467	5.506	(39)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.886	9.301	(4.415)
Attività correnti	124.162	158.994	(34.832)
TOTALE ATTIVITA'	322.718	358.809	(36.091)
Capitale sociale	46.101	46.101	-
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	(157.891)	32.343	(190.234)
Risultato del periodo	(33.864)	(190.235)	156.371
Patrimonio netto di Gruppo	(145.654)	(111.791)	(33.863)
Finanziamenti non correnti	113.893	83.296	30.597
Debiti commerciali e altre passività non correnti	-	-	-
TFR e altri fondi a benefici definiti	12.925	13.007	(82)
Fondo rischi ed oneri non correnti	7.273	7.284	(11)
Passività per imposte differite	958	958	-
Passività non correnti	135.049	104.545	30.504
Finanziamenti correnti	34.394	34.664	(270)
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	30.770	31.059	(289)
Fondi rischi ed oneri correnti	19.467	23.400	(3.933)
Debiti commerciali e altre passività correnti	248.543	276.567	(28.024)
Passività finanziarie correnti	149	365	(216)
Passività correnti	333.323	366.055	(32.732)
Totale Passività correnti e non correnti	468.372	470.600	(2.228)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	322.718	358.809	(36.091)

Le attività non correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 198.556 migliaia, in decremento di Euro 1.259 migliaia rispetto al valore di Euro 199.815 migliaia al 31 ottobre 2012.

Le attività immateriali ammontano a Euro 88.372 migliaia e diminuiscono di Euro 59 migliaia rispetto al dato di Euro 88.431 migliaia al 31 ottobre 2012, per effetto della rilevazione degli ammortamenti pari a Euro 125 migliaia e per nuovi investimenti in licenze per Euro 68 migliaia.

Tali attività sono in gran parte composte dall'avviamento residuo per Euro 87.479 migliaia (già svalutato per Euro 57.756 migliaia dopo l'effettuazione dell'*impairment test* nel bilancio relativo all'esercizio chiuso

al 31 ottobre 2012), oltre che dalle “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” (Euro 517 migliaia) per licenze *software* e sviluppo del sito *web* e dalle “Altre immobilizzazioni immateriali” (Euro 364 migliaia), prevalentemente relative al valore netto residuo degli oneri accessori sostenuti per l’entrata nella flotta degli aeromobili acquisiti attraverso contratti di *leasing* operativo.

Il valore netto contabile della flotta al 31 gennaio 2013 risulta pari a Euro 77.596 migliaia (Euro 79.205 migliaia al 31 ottobre 2012).

La voce “Flotta” include il valore contabile degli aeromobili di proprietà e detenuti in *leasing* finanziario, ovverosia n. 10 MD-82 in proprietà, n. 2 Boeing B767-200 ER in proprietà, n. 1 Boeing B767-300 ER in *leasing* finanziario, oltre ai relativi materiali di rotazione.

I nuovi investimenti sostenuti nel trimestre per manutenzioni straordinarie e acquisti di materiale di rotazione sono stati Euro 761 migliaia, mentre gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 2.755 migliaia.

Gli “Altri immobili, impianti e macchinari” ammontano a Euro 12.604 migliaia con un incremento di Euro 191 migliaia in confronto al 31 ottobre 2012, dove erano pari a Euro 12.413 migliaia. Gli investimenti nell’esercizio sono risultati pari a Euro 1.129 migliaia, mentre gli ammortamenti sono pari a Euro 553 migliaia.

Le “Imposte anticipate” ammontano a Euro 405 migliaia in linea con la corrispondente voce del 31 ottobre 2012.

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 750 migliaia, come a fine ottobre 2012. La voce include l’investimento in Meridiana Maintenance S.p.A. (Euro 722 migliaia), l’investimento in Meridiana express S.r.l. (Euro 10 migliaia) e in Air Italy Brasil (Euro 17 migliaia).

Le “Altre attività non correnti” sono pari a Euro 18.829 migliaia rispetto al dato di fine ottobre 2012 di Euro 18.612 migliaia. Sono in prevalenza rappresentate da depositi cauzionali verso locatori (*lessor*) di aeromobili e altri depositi cauzionali verso altri fornitori, dal deposito bancario vincolato presso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l’emissione di fidejussioni a favore di *lessor* di aeromobili, oltre che da altri crediti non correnti di natura commerciale.

Le attività correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 124.162 migliaia, in decremento di Euro 34.832 migliaia rispetto al valore del 31 ottobre 2012, dove erano pari a Euro 158.994 migliaia.

Le rimanenze ammontano a Euro 2.963 migliaia (Euro 2.977 migliaia al 31 ottobre 2012).

Tali rimanenze sono costituite in particolare da materiali di consumo aeronautico, da materiale *catering* e da divise per personale navigante.

I “Crediti commerciali e altre attività correnti” ammontano a Euro 110.846 migliaia e registrano un decremento di Euro 30.364 migliaia (Euro 141.210 migliaia nel bilancio relativo all’anno 2012).

I crediti commerciali si compongono principalmente dei crediti verso clienti *tour operator*, clienti privati, compagnie aeree e agenzie. Sono rettificati dal fondo svalutazione crediti pari a circa Euro 21,2 milioni.

In particolare tale voce include “Crediti per anticipi CIGS” per Euro 11.574 migliaia si riferiscono alle somme anticipate mensilmente ai dipendenti posti in CIGS (a zero ore e a rotazione) per la relativa procedura di riorganizzazione avviata a settembre 2011 da Meridiana fly, CIGS di cui è previsto il rimborso da parte dell’INPS e del Fondo Speciale Trasporto Aereo. Tra gli altri crediti si segnalano i “Crediti per contributi continuità territoriale” pari a Euro 15.639 migliaia sono relativi a crediti vantati verso l’ENAC e la Regione Sardegna per contributi di c.d. continuità territoriale relativa alla Sardegna e alla Sicilia, spettanti per i periodi dal 2007 a ottobre 2012.

Le “Attività finanziarie correnti” sono pari a Euro 5.467 migliaia al 31 ottobre 2012 (Euro 5.506 migliaia nel 2011). Sono composte, quanto a Euro 1.439 migliaia, da depositi cauzionali verso *lessor* di aeromobili e, quanto a Euro 4.028 migliaia, dal credito finanziario verso l’Offerente.

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 4.886 migliaia (Euro 9.301 migliaia a fine ottobre 2012) e sono composti da depositi bancari e postali e denaro / valori in cassa.

Il Patrimonio netto di Meridiana fly e delle sue controllate a fine trimestre è negativo per Euro 145.654 migliaia (patrimonio netto negativo per Euro 111.791 migliaia nel bilancio consolidato chiuso al 31 ottobre 2012).

Il patrimonio netto consolidato è stato movimentato esclusivamente dalla perdita netta del periodo pari a Euro 33.864 migliaia.

Le passività non correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 135.049 migliaia rispetto a Euro 104.545 migliaia al 31 ottobre 2012.

I “Finanziamenti non correnti”, pari a Euro 113.893 migliaia in confronto a Euro 83.296 migliaia a fine ottobre 2012, sono formati da *leasing* finanziari per Euro 13.067 migliaia relativi al debito per contratti di locazione finanziaria sull’aeromobile Boeing 767-300 e dai finanziamenti dell’Offerente per complessivi Euro 100.826 migliaia, inclusivi di interessi (di cui erogati nel trimestre in discorso Euro 31 milioni).

Il “Fondo TFR e simili” ammonta a Euro 12.925 migliaia (Euro 13.007 migliaia a fine ottobre 2012).

I fondi per rischi e oneri non correnti ammontano a Euro 7.273 migliaia (Euro 7.284 migliaia al 31 ottobre 2012), con un decremento di Euro 11 migliaia.

Tali fondi sono costituiti in maggior misura dai fondi di manutenzione per ripristino e rilascio (*phase-out*) degli aeromobili in *leasing* operativo per la parte in riconsegna prevista oltre 12 mesi, oltre che da fondi rischi fiscali e di riorganizzazione.

Le passività per imposte differite ammontano a Euro 958 migliaia, in linea con il valore del bilancio relativo all'anno 2012.

Le passività correnti al 31 gennaio 2013 ammontano a Euro 333.323 migliaia, in decremento di Euro 32.732 migliaia rispetto al 31 ottobre 2012, ove erano pari a Euro 366.055 migliaia.

I "Finanziamenti correnti" ammontano a Euro 34.394 migliaia, in diminuzione di Euro 270 migliaia in confronto al bilancio relativo all'anno 2012 ove erano pari a Euro 34.664 migliaia. Tali debiti bancari sono composti da anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.804 migliaia (si tratta delle linee di credito *non-committed* di Air Italy, indirettamente controllata da Meridiana fly) e da finanziamenti a breve del tipo "*revolving*" per Euro 7.590 migliaia, garantite dall'Offerente / da AKFED.

La quota corrente dei finanziamenti non correnti, pari a Euro 30.770 migliaia, è in decremento di Euro 289 migliaia rispetto al dato al 31 ottobre 2012 pari a Euro 31.059 migliaia.

Tal voce è formata (i) dalla quota a breve del mutuo ipotecario verso Banca Profilo S.p.A. per Euro 650 migliaia, (ii) dal finanziamento corrente di Euro 3.000 migliaia verso l'Offerente, (iii) dal finanziamento di Euro 9.000 migliaia rilasciato da UniCredit S.p.A. a Air Italy Holding, garantito dall'Offerente / da AKFED, (iv) dal debito pari a Euro 14.905 migliaia, garantito dall'Offerente / da AKFED, (v) dal debito a 36 mesi, con scadenza originaria a dicembre 2013, rilevato come quota corrente, per il mancato rispetto dei *covenant* finanziari contrattualmente previsti entro la data del bilancio relativo all'anno 2011, e (vi) quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull'aeromobile Boeing 767-300 e altri debiti con acquisto dilazionato per complessivi Euro 3.215 migliaia.

I "Fondi rischi ed oneri correnti" ammontano a 19.467 migliaia, con decremento di Euro 3.933 migliaia rispetto al dato al 31 ottobre 2012 pari a Euro 23.400 migliaia.

Tali fondi diminuiscono in larga misura per l'utilizzo del fondo per contratti "onerosi" sui *leasing* aeromobili (Euro 3,1 milioni a fine ottobre 2012) rilasciato a copertura dei costi di *leasing* del trimestre.

I debiti commerciali e le altre passività correnti ammontano a Euro 248.543 migliaia, in decremento di Euro 28.024 migliaia in confronto a Euro 276.567 migliaia nel bilancio al 31 ottobre 2012.

Includono, tra gli altri, i "Debiti per biglietti e tasse prepagati / prefattu-

“rati” riferiti alle vendite di linea realizzate e incassate, i cui voli devono ancora essere effettuati, nonché il pre-fatturato *charter* ai *tour operator* per attività di volo da effettuarsi dopo il 31 gennaio 2013.

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 149 migliaia, contro un valore di Euro 365 migliaia nel bilancio al 31 ottobre 2012. Sono composte dal debito per valutazione a “*fair value*” dei derivati di copertura variazione tasso di interesse nella forma di *interest rate swap*.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Si riepilogano di seguito i movimenti del patrimonio netto consolidato nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

€/000	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2011	20.901	41.669	166.835	(56.853)	(110.664)	61.888
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(110.664)	110.664	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	(1.625)	-	-	(1.625)
- Aumento capitale sociale	25.200	103.316	(110.987)	-	-	17.529
- Risultato complessivo			651	-	(190.235)	(189.584)
Saldo al 31 ottobre 2012	46.101	144.985	54.874	(167.516)	(190.235)	(111.791)
- Risultato esercizi precedenti	-	-	-	(190.235)	190.235	-
- Costi connessi all'aumento di capitale	-	-	-	-	-	-
- Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
- Risultato complessivo				-	(33.864)	(33.864)
Saldo al 31 gennaio 2013	46.101	144.985	54.874	(357.751)	(33.864)	(145.654)

Il patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2013 è negativo per Euro 145.654 migliaia in confronto al saldo negativo di Euro 111.791 migliaia al 31 ottobre 2012, per effetto della rilevazione della perdita netta nel periodo pari a Euro 33.864 migliaia.

Rendiconto Finanziario consolidato

Con riferimento al rendiconto finanziario consolidato, è presentata la variazione nell'esercizio della cassa e delle altre disponibilità liquide con metodo indiretto nel trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

	I trimestre 2013 <i>al 31 gennaio</i>	Esercizio 2012 <i>al 31 ottobre</i>
€ /000		
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di inizio periodo	(25.363)	(31.186)
Perdita prima delle imposte	(33.864)	(189.353)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti dell'esercizio	3.433	49.584
- Svalutazione dell'avviamento	-	57.756
- oneri finanziari netti	2.646	11.391
- (Plusvalenze)/ minusvalenze da alienazione cespiti	-	2.765
- Svalutazioni di partecipazioni in società non controllate	-	1.246
- Svalutazioni di altre attività finanziarie immobilizzate	-	2.576
Variazione crediti commerciali ed altre attività correnti e altri crediti non correnti	30.364	(1.534)
Variazione del magazzino	14	(68)
Variazione dei debiti commerciali ed altri debiti (incl. fondi rischi)	(33.872)	17.265
Pagamento interessi e altri oneri finanziari	(824)	(6.401)
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività operativa	(32.103)	(54.773)
Variazione netta immobilizzazioni:		
* immateriali	(66)	(322)
* materiali	(1.890)	(4.324)
* altre attività non correnti	(218)	(328)
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività di investimento	(2.173)	(4.975)
Rimborso rate del mutuo	(320)	(599)
Altre variazioni finanziamenti	(1.039)	(10.171)
Finanziamenti da Meridiana	31.451	58.359
Incasso (pagamento) derivati di copertura e variazione altre attività finanziarie correnti	39	452
Flussi finanziari generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	30.131	48.041
Versamenti in conto aumento capitale sociale	-	17.529
Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale	-	17.529
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4.145)	5.823
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti di fine periodo	(29.508)	(25.363)

Le principali variazioni dei flussi finanziari sono di seguito analizzate.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività operativa

Nel trimestre l'attività operativa ha determinato una variazione netta negativa di Euro 32.103 migliaia, in particolare dovuta alla perdita di periodo prima delle imposte, nonostante le rettifiche legate a variazioni non numerarie come ammortamenti e svalutazioni.

- Flussi finanziari assorbiti dall'attività di investimento

Tale area ha determinato una variazione negativa per Euro 2.173 migliaia, prevalentemente dovuta a nuovi investimenti in attività materiali.

- Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria

Nel trimestre i flussi di liquidità generati dall'attività finanziaria sono positivi per Euro 30.131 migliaia, derivanti in larga misura da nuovi finanziamenti concessi dall'Offerente per circa Euro 31 milioni.

• Flussi finanziari generati da operazioni sul capitale

Non si sono generati nuovi flussi in esecuzione di operazioni sul capitale nel trimestre.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 gennaio 2013 è negativa per Euro 170.292 migliaia contro Euro 136.078 migliaia a ottobre 2012.

€/000	31.01.2013	31.10.2012	Variazione
A. Cassa e c/c bancari attivi (1)	4.886	9.301	(4.415)
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide (1)	-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)	4.886	9.301	(4.415)
D. Crediti finanziari correnti	4.028	4.005	23
E. Debiti bancari correnti (1) (2)	34.394	34.664	(270)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	30.770	31.059	(289)
G. Altri debiti finanziari correnti	149	365	(216)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	65.313	66.088	(775)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	56.399	52.782	3.617
J. Debiti bancari non correnti	-	337	(337)
K. Obbligazioni emesse	-	-	-
L. Altri debiti finanziari non correnti	113.893	82.959	30.934
M. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	113.893	83.296	30.597
N. Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	170.292	136.078	34.214
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:			
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti	(29.508)	(25.363)	(4.145)
(2) Debiti verso banche correnti	34.394	34.664	(270)

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 gennaio 2013 sono pari a Euro 4.886 migliaia e sono costituite dai valori in cassa e dai saldi di conti correnti bancari attivi.

Crediti finanziari correnti

Tale voce, pari a Euro 4.028 migliaia, è composta dal credito a breve verso l'Offerente per incassi di "claim" di competenza di Meridiana fly, oggetto di dilazione finanziaria concordata all'anno 2013 con maturazione interessi a tassi di mercato.

Indebitamento finanziario corrente

Tale voce ammonta a Euro 65.313 migliaia contro Euro 66.088 migliaia a fine ottobre 2012.

I debiti verso banche sono pari a complessivi Euro 34.394 migliaia, composti da finanziamenti a breve del tipo "revolving" per Euro 7.590

migliaia, anticipazioni su fatture / contratti *charter* e altri finanziamenti correnti per Euro 26.804 migliaia.

La parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 30.770 migliaia è composta (i) dalla quota a breve termine di un mutuo ipotecario di Meridiana fly per Euro 650 migliaia, (ii) dalle quote a breve termine dei debiti per contratti di *leasing* finanziario di aeromobili e altri acquisti dilazionati per complessivi Euro 3.215 migliaia, (iii) dal debito verso l'Offerente in seguito della cessione del credito di Marchin (ceduto a quest'ultima da Zain) per Euro 3.000 migliaia, nell'ambito dell'Accordo, (iv) dal finanziamento concesso da UniCredit S.p.A. ad Air Italy Holding per Euro 9.000 migliaia, e (v) dai debiti verso le banche per finanziamenti con scadenza a 36 mesi per Euro 14.905 migliaia rilevati come debiti correnti a causa di mancato rispetto di *covenant* finanziari a fine 2011, senza aver ottenuto il relativo *waiver* dalle banche creditrici entro il 31 dicembre 2011.

Gli altri debiti finanziari correnti per Euro 149 migliaia accolgono il debito per valutazione a "*fair value*" dei derivati di copertura variazione tasso di interesse.

Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 31 gennaio 2013 è pari a Euro 113.893 contro Euro 83.296 migliaia fine ottobre 2012.

Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a Euro 113.893 migliaia, riguardano (i) le quote non correnti dei debiti per contratti di *leasing* finanziario sull'aeromobile Boeing 767-300 per Euro 13.067 migliaia, e (ii) il debito non corrente verso l'Offerente per finanziamenti a medio termine erogati per complessivi Euro 100.826 migliaia.

Nelle seguenti tabelle sono esposti i dati relativi ai rapporti tra Meridiana fly e le società da questa controllate e altre parti correlate al 31 gennaio 2013 come riportate nel Resoconto Intermedio sulla Gestione pubblicato.

Attività e passività verso parti correlate

	Totale al 31.01.2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000													
Altre attività finanziarie correnti	18.829	-	0,0%	4.028	21,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali e altre attività correnti	110.846	724	0,7%	3.475	3,1%	-	0,0%	11	0,0%	70	0,1%	3.537	3,2%
Finanziamenti non correnti	113.893	-	0,0%	100.826	88,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Debiti commerciali e altre passività correnti	248.543	12.636	5,1%	-	0,0%	-	0,0%	1.409	0,6%	56	0,0%	23.994	9,7%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000										
Altre attività finanziarie non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4.028	21,4%
Crediti commerciali e altre attività correnti	1.047	0,9%	19	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	8.883	8,0%
Finanziamenti non correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	100.826	88,5%
Debiti commerciali e altre passività correnti	440	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	38.535	15,5%

Ricavi e costi verso parti correlate

	Totale I trimestre 2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000													
Altri ricavi	7.784	198	2,5%	19	0,2%	3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	225	2,9%
Materiali e servizi di manutenzione	(18.718)	(58)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.022)	37,5%
Costi commerciali di vendita	(5.319)	(3)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri costi operativi e wet lease	(37.627)	(1.398)	3,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	(8.847)	(69)	0,8%	-	0,0%	(108)	1,2%	(18)	0,2%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	(2.646)	-	0,0%	(481)	18,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(97)	3,7%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000										
Altri ricavi	-	0,0%	-	0,0%	3	0,0%	-	0,0%	447	5,7%
Materiali e servizi di manutenzione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.080)	37,8%
Costi commerciali di vendita	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(3)	0,1%
Altri costi operativi e wet lease	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.398)	3,7%
Oneri diversi di gestione ed altri servizi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(195)	2,2%
Proventi (Oneri) finanziari Netti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(578)	21,9%

Flussi finanziari verso parti correlate

	Totale I trimestre 2013	Geasar S.p.A.		Meridiana S.p.A.		Alisarda S.r.l.		Cortesa S.r.l.		Eccelsa S.r.l.		Meridiana Maintenance S.p.A.	
		Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000													
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	(32.103)	(2.724)	8,5%	(27)	0,1%	(307)	1,0%	17	-0,1%	17	-0,1%	(8.323)	25,9%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(2.173)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	30.131	-	0,0%	31.451	104,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

	AKFED		Finaircraft		Air Uganda		Air Mali		Totale parti correlate	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
€/000										
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	359	-1,1%	2	0,0%	3	0,0%	-	0,0%	(10.983)	34,2%
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	31.451	104,4%

Si precisa che il Resoconto Intermedio sulla Gestione non è oggetto di revisione da parte della Società di Revisione, per cui i dati e le informazioni esposte sono da considerare “*unaudited*”.

Covenant e altri vincoli sui debiti finanziari

Relativamente a “*pledges*” e “*covenant*” relativi alle posizioni debitorie consolidate di Meridiana fly e delle società da questa controllate si rimanda a quanto già esposto in tema di commento ai dati consolidati al 31 ottobre 2012.

B.2.6 Andamento recente e prospettive di Meridiana fly

L’andamento del ciclo economico per l’anno 2013 è previsto ancora recessivo, seppur meno peggiorativo rispetto all’anno passato. Permane notevole incertezza sulle possibilità di ripresa nel breve termine dei consumi e degli investimenti in assenza di sostanziali nuove iniziative a livello legislativo e regolamentare sull’economia reale oltre che finanziaria.

In questo contesto non sono attese inversioni di tendenza sulla domanda di trasporto aereo da parte dei segmenti di clientela cui Meridiana fly e le società

da questa controllate si rivolgono, per cui l'aspettativa circa l'andamento della gestione ordinaria delle stesse nell'anno in corso è attualmente improntata alla massima prudenza, in linea con l'andamento del precedente esercizio, al netto degli oneri e delle svalutazioni non ricorrenti.

Si ritiene comunque che, visti gli andamenti e i fatti registrati nel passato esercizio, anche per il carattere significativo e non ricorrente di alcuni oneri, insieme alle azioni necessarie e urgenti di riorganizzazione già messe in atto e a quelle nuove incluse nel Nuovo Piano Industriale, sia stato avviato un importante processo di risanamento con il pieno supporto dell'Offerente e, in ultima istanza, di AKFED.

Deve essere tuttavia sottolineato come sia necessario – per la realizzazione del *Budget* e del Nuovo Piano Industriale – il riottenimento della licenza di esercizio in capo a Meridiana fly e alla controllata Air Italy; tale licenza è infatti stata oggetto di un provvedimento sospensivo da parte dell'ENAC in data 11 gennaio 2013, motivo per cui allo stato l'esercizio dell'attività avviene sulla base di licenze provvisorie. Al riguardo sono stati già avviati colloqui con l'ENAC al fine di pianificare le modalità per il ripristino della licenza permanente per le due compagnie.

Oltre all'incertezza derivante da tale circostanza, deve essere altresì indicato che i dati previsionali contenuti nel Nuovo Piano Industriale e, conseguentemente, l'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario di Meridiana fly, sono in misura significativa dipendenti (i) dall'andamento dei fattori esogeni non controllabili, tra cui in particolare rapporto Euro / Dollaro USA, c.d. *yield*, c.d. *load factor* e costo del carburante, (ii) dalla efficace razionalizzazione del *network* e della flotta, della struttura, dei contratti e dei costi operativi, (iii) dal raggiungimento di un accordo di rinegoziazione del debito complessivo con gli istituti di credito finanziatori, relativamente al quale sussiste un rischio di immediata esigibilità non completamente mitigato dalla garanzie rilasciate dall'Offerente e da AKFED, segnatamente per le linee di credito *non committed* di Air Italy, (iv) dalla effettiva positiva rinegoziazione dei contratti aziendali di lavoro scaduti a fine 2012 insieme a un efficiente uso della CIGS, nonché (v) dall'andamento dei contenziosi, della solvibilità delle controparti, ovvero delle condizioni di credito di fornitura e di gestione degli scaduti verso i fornitori. Queste variabili incerte e non controllabili potrebbero produrre scostamenti anche significativi fra dati previsionali e valori consuntivi.

Sulla base delle previsioni del *Budget* 2013, Meridiana fly durante l'anno in corso dovrà fare nuovamente ricorso al supporto patrimoniale dell'Offerente e di AKFED al fine di permanere in una condizione di equilibrio patrimoniale e finanziario tipica delle aziende in funzionamento.

Al riguardo Meridiana fly può contare su impegni complessivi di AKFED / dell'Offerente pari a Euro 184,5 milioni per la propria continuità aziendale, ma non sono stati formalizzati ulteriori impegni per la parte relativa al sostegno patrimoniale che si renderà necessaria oltre l'orizzonte temporale di dodici mesi dalla data del suo ultimo bilancio.

Andamenti delle variabili di scenario non controllabili da Meridiana fly e dal-

le società da questa controllate difforni da quelli ipotizzati nel Nuovo Piano Industriale, nonché l'inefficacia delle azioni previste nel piano stesso ovvero l'insorgere di oneri non ricorrenti potrebbero determinare la consuntivazione nel 2013 di perdite superiori alle attese e, conseguentemente, l'esigenza di ricorrere a ulteriori impegni di sostegno patrimoniale e finanziario da parte dell'Offerente e di AKFED, anche prima della chiusura dell'esercizio in corso, al fine del mantenimento del presupposto della continuità aziendale.

Infine, tali circostanze potrebbero determinare la rilevazione di ulteriori svalutazioni di *asset* per effetto dell'aggiornamento dell'*impairment test* condotto al 31 ottobre 2012.

Infatti tale verifica del valore di carico del c.d. *carrying amount* a livello consolidato e a livello del bilancio separato potrebbe rendersi necessaria anche nel corso dell'esercizio in conseguenza dell'elevata sensibilità mostrata dal valore d'uso della CGU al variare delle principali ipotesi adottate per la sua stima – soggette ad andamenti non controllabili da Meridiana fly – e, conseguentemente, l'ulteriore esigenza di ricorrere a ulteriori impegni di sostegno patrimoniale e finanziario da parte dell'Offerente e di AKFED.

A causa dell'insieme di tutte le circostanze sopra evidenziate sussiste una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità di Meridiana fly e delle società da questa controllate di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Gli Amministratori di Meridiana fly hanno comunque ritenuto, in data 26 febbraio 2013, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012, che sussistesse la ragionevole aspettativa che Meridiana fly (insieme alle società da questa controllate) disponesse di adeguate risorse per continuare la propria esistenza operativa e avrebbe potuto far fronte alle proprie obbligazioni nel futuro prevedibile, grazie ai significativi impegni dell'Offerente per un ammontare pari a circa Euro 184,5 milioni; anche tramite tali impegni l'Offerente farà fronte al Nuovo Aumento di Capitale, ai fini della ricostituzione di un adeguato livello di patrimonializzazione, anche tenuto conto della perdita attesa per l'esercizio in corso e ciò anche in considerazione del fatto che eventuali fabbisogni finanziari superiori a quelli stimati, anche in caso di mancato accordo con gli istituti di credito per la rinegoziazione delle linee di credito, potrebbero essere soddisfatti attraverso il ricorso ad altre fonti di finanziamento, incluse nuove richieste di sostegno finanziario all'Offerente, così come avvenuto nel recente passato.

In conseguenza di quanto sopra, gli Amministratori di Meridiana fly hanno considerato appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del bilancio separato e consolidato di Meridiana fly relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012.

B.3 Intermediari

B.3.1 *Coordinatori*

Banca Akros e BNP Paribas operano in qualità di intermediari incaricati del

coordinamento della raccolta delle Adesioni. Le Adesioni avverranno tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione.

Il Documento di Offerta e le Schede di Adesione sono messi a disposizione del pubblico sul sito internet di Banca Akros www.bancaakros.it, presso gli uffici della stessa in Viale Eginardo 29, Milano, e presso gli uffici di BNP Paribas in Via Ansperto 5, Milano.

Banca Akros, Banca Aletti & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare, Banca IMI S.p.A. – Gruppo Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BNP Paribas ed Equita S.I.M. S.p.A. (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono stati incaricati della raccolta delle Adesioni.

B.3.2 ***Intermediari Depositari***

Secondo quanto descritto al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta, per aderire all’Offerta, gli Aderenti che abbiano la disponibilità delle Azioni devono dare istruzioni irrevocabili – tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione – a ciascuno degli intermediari presso i quali detengono (o hanno nel frattempo trasferito) le Azioni.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all’Offerta, verificheranno la regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni portate in adesione all’Offerta alle condizioni e ai termini dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti (secondo le modalità e nei tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta).

B.4 ***Global Information Agent***

Sodali S.p.A. è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all’Offerta agli azionisti di Meridiana fly e a tutte le parti istituzionali coinvolte. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato (opa@sodali.com) e i numeri di telefono 800198965 e 00442030269118 per le chiamate internazionali (per le limitazioni relative ai mercati su cui è promossa l’Offerta, si veda il Paragrafo F.4 del Documento di Offerta). Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione e della Riapertura dei Termini nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto complessive n. 10.732.454 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 10,09% del capitale sociale della stessa, quotate sul MTA. È esclusa dall'Offerta la Partecipazione dell'Offerente.

Si precisa che il numero delle azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), e dall'articolo 42, comma 2, Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale sociale di Meridiana fly

Come già indicato, le n. 10.732.454 Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 10,09% del capitale sociale di Meridiana fly sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta.

C.3 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI MERIDIANA FLY O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE DALL'OFFERENTE

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di azioni ordinarie Meridiana fly possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Come già indicato, l'Offerente è proprietaria di n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative dell'89,91% del capitale sociale della stessa e detiene direttamente tali azioni.

In relazione a tali azioni ordinarie Meridiana fly, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari Meridiana fly ovvero di ulteriori contratti sui medesimi strumenti

L'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o concluso ulteriori contratti relativi agli strumenti finanziari Meridiana fly, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente, che sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento, è pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto degli eventuali compensi, provvigioni e spese dirette dell'Offerta che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, oltre che eventuali spese bancarie e bolli, rimarranno invece a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo sarà corrisposto con le modalità descritte nel Paragrafo F.6 del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, tenuto anche conto (i) del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Meridiana fly nei mesi precedenti la Data di Annuncio, (ii) del corrispettivo a fronte del quale sono stati effettuati da parte dell'Offerente acquisti o vendite negli ultimi dodici mesi, come indicato al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, e (iii) della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly. Si ricorda a tale proposito che, come indicato al Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, in data 26 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo incorpora uno sconto pari a circa il 26,2% rispetto al prezzo di quota-

zione ufficiale di Borsa alla data del 26 febbraio 2013 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla diffusione della Comunicazione dell'Offerente) nonché i seguenti sconti rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

Periodo temporale antecedente l'Offerta	Prezzo medio ponderato per volumi giornalieri (in Euro)	Premio/(Sconto)
1 mese	0,85	(29,4%)
3 mesi	0,82	(26,8%)
6 mesi	0,75	(20,0%)
12 mesi	0,89	(32,6%)

La seguente tabella riporta i premi impliciti pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia negli ultimi 5 anni (le "OPA"), rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali con riferimento all'ultimo mese, ai tre mesi, ai sei mesi e all'anno precedente la comunicazione delle offerte unitamente allo sconto implicito del Corrispettivo rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali dell'azione ordinaria Meridiana fly con riferimento agli stessi periodi:

Periodo	Premio/(Sconto) OPA precedenti	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo
1 mese	20,6%	(29,4%)
3 mesi	20,2%	(26,8%)
6 mesi	16,1%	(20,0%)
12 mesi	7,9%	(32,6%)

Fonte: elaborazione su dati Borsa Italiana S.p.A. e su dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad offerte pubbliche di acquisto volontarie intercorse in Italia negli ultimi 5 anni: Polynt S.p.A. (2008), Ducati Motor Holding S.p.A. (2008), Sirti S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), Lavorwash S.p.A. (2008), Marazzi Group S.p.A. (2008), Guala Closures S.p.A. (2008), Smurfit Sisa S.p.A. (2008), Navigazione Montanari S.p.A. (2008), Negri Bossi S.p.A. (2008), Banca Popolare di Intra S.p.A. (2008), Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (2008), Ergo Previdenza S.p.A. (2008), FMR - Art'è S.p.A. (2009), RGI S.p.A. (2009), Realty Vailog S.p.A. (2009), Mirato S.p.A. (2009), Anima SGR S.p.A. (2009), Management & Capitali S.p.A. (2009), Meliorbanca S.p.A. (2009), Banca Italease S.p.A. (2009), Management & Capitali S.p.A. (2009), Mediterranea delle Acque S.p.A. (2010), Gewiss S.p.A. (2010), Fastweb S.p.A. (2010), Parmalat S.p.A. (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (2011), Granitifiandre S.p.A. (2011), Gewiss S.p.A. (2011), ERG Renew S.p.A. (2011), Toscana Finanza S.p.A. (2011), Apulia Prontoprestito S.p.A. (2012), RCF Group S.p.A. (2012), Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. (2012), Buongiorno S.p.A. (2012), Benetton Group S.p.A. (2012), Impregilo S.p.A. (2012).

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerta è promossa su massime n. 10.732.454 azioni ordinarie Meridiana fly, rappresentative del 10,09% del capitale sociale della stessa.

In caso di conferimento in adesione all'Offerta della totalità delle Azioni l'Esborsio Massimo sarà pari a Euro 6.439.472,40.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi a Meridiana fly

Si segnala che le principali grandezze economiche consolidate dell'Emittente (EBIT-DA, Risultato Operativo, Risultato Netto, *Cash Flow*¹) per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2012 e al 31 dicembre 2011 sono negative, così come i moltiplicatori P/E, P/CF, P/BV relativi all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012.

¹ Risultato Netto + Ammortamenti e svalutazioni.

Indicatori ultimi due Esercizi - Valori Consolidati (dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro)	Esercizio 2012	Esercizio 2011 pro-forma
Numero di azioni (al 31 ottobre 2012)	106.374.003	106.374.003
EBITDA (1)	(60.067)	(38.575)
<i>EBITDA per azione</i>	<i>(0,56)</i>	<i>(0,36)</i>
EBIT (2)	(174.140)	(60.367)
<i>EBIT per azione</i>	<i>(1,64)</i>	<i>(0,57)</i>
Risultato Netto	(190.235)	(66.996)
<i>Risultato Netto per azione</i>	<i>(1,79)</i>	<i>(0,63)</i>
Cash Flow (3)	(76.162)	(45.204)
<i>Cash Flow per azione</i>	<i>(0,72)</i>	<i>(0,42)</i>
Indicatori ultimi due Esercizi - Valori Consolidati (dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro)	31.10.2012	31.12.2011
Patrimonio Netto	(111.791)	61.888
<i>Patrimonio Netto per azione</i>	<i>(1,05)</i>	<i>0,58</i>

(1) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization.

(2) EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.

(3) Cash Flow: Risultato Netto + Ammortamenti e svalutazioni.

E.4 **Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni ordinarie Meridiana fly per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta²**

Sono qui di seguito riportate le medie aritmetiche mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Meridiana fly registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio (ovverosia dal 27 febbraio 2012 al 26 febbraio 2013).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per volumi giornalieri (in Euro)
27 febbraio - 29 febbraio 2012	1,50
marzo 2012	2,18
aprile 2012	1,07
maggio 2012	0,74
giugno 2012	0,67
luglio 2012	0,74
agosto 2012	0,63
settembre 2012	0,60
ottobre 2012	0,63
novembre 2012	0,59
dicembre 2012	0,56
gennaio 2013	0,89
1 febbraio - 26 febbraio 2013	0,82

Nel corso dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa) il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Meridiana fly è oscillato tra un minimo di Euro 0,5172 e un massimo di Euro 3,1291. Alla data del 26 febbraio 2013 il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Meridiana fly era pari a Euro 0,8126 e, alla data del 27 febbraio 2012, ammontava a Euro 1,5383.

² La fonte dei dati contenuti in questo paragrafo è Bloomberg.



Il prezzo medio ponderato per azione delle azioni ordinarie Meridiana fly degli ultimi dodici mesi è pari a Euro 0,8895.

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Meridiana fly rilevato alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ovverosia il giorno 11 aprile 2013, era pari a Euro 0,5978.

E.5 **Indicazione dei valori attribuiti alle azioni ordinarie Meridiana fly in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

In data 15 marzo 2012 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha fissato il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie Meridiana fly rivenienti dall'Aumento di Capitale in Euro 1,275, di cui Euro 0,25 a capitale ed Euro 1,025 a titolo di sovrapprezzo. L'assemblea degli azionisti di Meridiana fly tenutasi in data 5 dicembre 2011 – che ha deliberato, tra l'altro, l'Aumento di Capitale – ha inoltre deliberato di emettere e di assegnare gratuitamente, in abbinamento a ogni azione ordinaria di nuova emissione Meridiana fly, un "Warrant Azioni Ordinarie Meridiana fly 2012 – 2013", prevedendo che i "Warrant Azioni Ordinarie Meridiana fly 2012 – 2013" (i "**Warrant**") fossero ammessi a quotazione e potessero circolare separatamente dalle azioni ordinarie di nuova emissione Meridiana fly alle quali erano abbinati.

Il prezzo di sottoscrizione di ciascuna delle azioni ordinarie Meridiana fly emesse nel contesto dell'aumento di capitale a servizio dei Warrant deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Meridiana fly in data 5 dicembre 2011, è stato pari a Euro 1,275 per tutti i periodi di esercizio dei Warrant.

Si precisa che l'Offerente ha sottoscritto l'Aumento di Capitale per un totale di n. 44.322.260 azioni ordinarie di nuova emissione Meridiana fly, alle quali erano abbinati gratuitamente n. 44.322.260 Warrant. Si precisa inoltre che nell'ambito dell'Aumento di Capitale, l'Offerente ha sottoscritto e liberato, in data 30 giugno 2012, per un ammontare complessivo pari a Euro 9.999.999,68, ulteriori n. 7.843.137 azioni ordinarie

di nuova emissione Meridiana fly, alle quali erano abbinati gratuitamente n. 7.843.137 Warrant.

Con riferimento a tali Warrant, si precisa che in data 23 marzo 2013 l'assemblea dei titolari degli stessi ha deliberato di anticipare il termine finale per l'esercizio di tali Warrant dal 31 maggio 2013 al 31 marzo 2013. Pertanto, i Warrant sono stati revocati dalla quotazione sul MTA a far data dal giorno 26 marzo 2013 e il giorno 29 marzo costituiva il termine ultimo per l'esercizio dei Warrant. Nel corso del periodo di esercizio dei Warrant compreso tra il giorno 1 marzo 2013 e il giorno 31 marzo 2013 sono stati esercitati n. 2.080 Warrant, per complessivi Euro 1.326,00, con conseguente emissione di n. 1.040 azioni ordinarie Meridiana fly, che potranno essere portate in adesione all'Offerta dai rispettivi titolari.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di azioni ordinarie Meridiana fly

Come già indicato, in data 18 settembre 2012 l'Offerente e Marchin hanno comunicato al mercato di aver concluso due contratti con due investitori esteri. Tali contratti avevano per oggetto la cessione fuori mercato di rispettivamente n. 2.050.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,93% del capitale sociale della stessa) e di n. 1.550.000 azioni ordinarie Meridiana fly (rappresentative del 1,46% del capitale sociale della stessa), a un prezzo per azione pari a Euro 0,63.

Inoltre, come già indicato, in data 15 gennaio 2013, l'Offerente, Marchin, Pathfinder e Zain, insieme ad altri soggetti, hanno sottoscritto l'Accordo, che prevedeva, tra l'altro, l'acquisto, da parte dell'Offerente, di n. 41.176.380 azioni ordinarie Meridiana fly, pari al totale delle azioni ordinarie Meridiana fly detenute a tale data da Marchin, Pathfinder e Zain, per un prezzo pari a Euro 0,506 per ciascuna azione ceduta da Marchin e a Euro 0,596 per ciascuna azione ceduta da Pathfinder e Zain.

Alla luce di quanto sopra, il prezzo minimo e il prezzo massimo a cui sono stati effettuati da parte dell'Offerente negli ultimi dodici mesi acquisti o vendite di azioni ordinarie Meridiana fly sono rispettivamente pari a Euro 0,506 ed Euro 0,63 per azione.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 15 aprile 2013 e terminerà alle ore 17:00 del giorno 10 maggio 2013 (estremi inclusi), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 10 maggio 2013 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:00.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovverosia per i giorni 20, 21, 22, 23 e 24 maggio 2013, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi l'avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo ovvero la rinuncia alla stessa.

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente:

1. abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione l'avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo ovvero la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, Regolamento Emittenti; e
2. sia venuto a detenere, al termine del Periodo di Adesione, una partecipazione in Meridiana fly superiore al 90% del capitale sociale della stessa, avendo l'Offerente dichiarato, in questa ipotesi, l'intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Le Adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 7, Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera di CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari.

In considerazione del regime di dematerializzazione che caratterizza le Azioni, ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca agli intermediari presso i quali sono depositate le Azioni di sua proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni stesse.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione, debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati indicati al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta. Gli azionisti di Meridiana fly che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare le Schede di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione delle Azioni, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni agli Intermediari Incaricati o ai relativi Intermediari Depositari – presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare siano depositate in un conto titoli – a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso gli Intermediari Incaricati a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione.

Resta a esclusivo carico degli azionisti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, dovrà essere conferito agli Intermediari Incaricati (ed, eventualmente, agli Intermediari Depositari) un mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni a favore dell'Offerente, a carico del quale sarà il costo delle commissioni.

Le Adesioni da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione dell'autorità giudiziaria competente, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni oggetto di tali Adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione all'Offerta, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione di volta in volta applicabile.

Per essere portate in adesione all'Offerta le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali,

obbligatori e personali.

F.2 Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione nel corso della Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), gli Aderenti (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, per esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi per oggetto tali Azioni, ferma restando la facoltà di revoca delle Adesioni nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

F.3.1 *Obblighi dei Coordinatori in relazione ai dati sulle Adesioni*

Per tutta la durata dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), Regolamento Emittenti, BNP Paribas, anche per conto di Banca Akros, comunicherà a Borsa Italiana i dati relativi alle Adesioni pervenute giornalmente, alle Adesioni complessivamente pervenute, nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione a CONSOB e al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), Regolamento Emittenti.

F.3.2 *Informazioni relative ai risultati dell'Offerta*

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, mediante pubblicazione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, Regolamento Emittenti. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 40-bis, commi 1 e 3, Regolamento Emittenti, l'Avviso sui Risultati dell'Offerta renderà altresì noto se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini e conterrà ogni informazione utile per il conferimento delle Azioni durante la Riapertura dei Termini.

F.3.3 *Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni di Efficacia*

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia (nonché dell'eventuale decisione di rinunciarvi) entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante il Comunicato sulle Condizioni di Efficacia, che sarà reso noto al mercato con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti

i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti locali (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Date di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, in data 17 maggio 2013. In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato; la nuova Data di Pagamento sarà in tal caso resa nota dall'Offerente mediante avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

In caso di Riapertura dei Termini il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che saranno state portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini

ni avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, quindi, in data 31 maggio 2013.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire all'Offerente le Azioni portate in adesione all'Offerta; una volta eseguite tali formalità, il trasferimento avverrà contestualmente al pagamento stesso.

Alla Data di Pagamento Banca Akros trasferirà le Azioni complessivamente apportate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Dalla Data di Pagamento gli Aderenti non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali, per esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione. Quanto ai diritti spettanti agli Aderenti nel periodo compreso tra l'adesione e la Data di Pagamento, si rinvia a quanto indicato nel Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

Non è previsto il pagamento di interessi sul corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta avverrà in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente tramite Banca Akros agli Intermediari Incaricati e/o agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati e/o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice e giurisdizione dei contratti tra l'Offerente e gli Aderenti all'Offerta

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia della stessa

La presente Offerta è sottoposta alle Condizioni di Efficacia indicate al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e in assenza di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e, pertanto, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sia stato annunciato il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento

G.1.1 *Modalità di finanziamento dell'Offerta*

L'Offerta prevede un Esborso Massimo pari a Euro 6.439.472,40 (per maggiori informazioni sull'Esborso Massimo, si veda il Paragrafo E.2 del Documento di Offerta). L'Offerente farà fronte agli impegni derivanti dall'Offerta tramite mezzi propri.

G.1.2 *Garanzie di esatto adempimento*

L'Offerente ha depositato in un apposito conto aperto presso Banca Akros l'importo di Euro 6.439.472,40 a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo. Tale conto è irrevocabilmente e incondizionatamente vincolato nell'interesse degli Aderenti all'Offerta, fino alla Data di Pagamento. La somma sopra indicata è pertanto da intendersi immediatamente liquida ed esigibile. A tale proposito, si segnala che Banca Akros ha rilasciato una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti (la *cash confirmation letter*).

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

G.2.1 *Motivazioni dell'operazione*

Come già indicato nella Premessa al Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata, in primo luogo, al Delisting. A questo proposito, l'Offerente ritiene che il Delisting possa aumentare la flessibilità strategica e operativa di Meridiana fly – flessibilità richiesta al fine di realizzare le azioni necessarie a dare un nuovo assetto competitivo a Meridiana fly e a superare la situazione di crisi della stessa – nonché favorire eventuali operazioni straordinarie, ivi inclusi accordi con altri soggetti operanti nel settore aereo.

Inoltre, mediante la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende anche offrire agli azionisti di Meridiana fly un'opportunità di disinvestimento a un valore certo, anche in considerazione della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly. In data 26 febbraio 2013, infatti, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni. Si precisa che, oltre che dai risultati operativi dell'esercizio sopra indicato, tale *deficit* è stato generato dagli effetti dell'*impairment test* effettuato su alcuni *asset* (quali, per esempio, l'avviamento e le partecipazioni). Tale *deficit* ha comportato la riduzione del capitale sociale di Meridiana fly al di sotto del minimo stabilito dall'articolo 2327 del Codice Civile, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

G.2.2 ***Programmi elaborati dall'Offerente in relazione a Meridiana fly***

Programmi relativi alla gestione delle attività di Meridiana fly

L'Offerente intende confermare il supporto alla propria controllata Meridiana fly, al fine della ristrutturazione e del risanamento strutturale di questa nel medio termine. Il Nuovo Piano Industriale, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly in data 26 febbraio 2013, si sostanzia in modo sintetico secondo quanto di seguito indicato:

- completamento del programma di riduzione costi attraverso l'ottimizzazione del *network* operativo, l'aumento dell'utilizzo della flotta, l'incremento del *load factor*, la revisione di tutti i contratti con i fornitori e la riduzione del costo del lavoro tramite un più consistente utilizzo della CIGS e una graduale revisione della struttura contrattuale;
- rilancio commerciale focalizzato sulla valorizzazione del *brand*, su un nuovo *set* di prodotti e di servizi e sullo sviluppo di *partnership* territoriali nelle aree geografiche di interesse strategico;
- rafforzamento del *core business* sulla Sardegna e sviluppo delle attività con il territorio, quali, per esempio, un meccanismo sostenibile per il rinnovo della continuità territoriale;
- lancio di progetti di miglioramento strutturale incentrati su integrazione, riduzione e ottimizzazione degli *overhead*, graduale rinnovo e armonizzazione della flotta, riorganizzazione e integrazione delle attività di manutenzione aeromobili; e
- graduale riduzione e semplificazione della situazione debitoria nei confronti dei fornitori strategici.

L'Offerente ha inoltre comunicato il proprio intendimento di continuare a supportare finanziariamente, con il sostegno di AKFED, Meridiana fly, al fine di garantire la continuità aziendale della stessa, come da ultimo impegno del 25 febbraio 2013 (per maggiori informazioni su tali impegni, si veda il documento informativo relativo a operazioni fra parti correlate pubblicato da Meridiana fly in data 4 marzo 2013 e il Paragrafo H.1 del Documento di Offerta), che prevede in sintesi:

- impegno alla conversione dei finanziamenti erogati a Meridiana fly in riserve di patrimonio netto (in conto futuro aumento di capitale e/o sottoscrizione di nuove azioni nell'ambito di un'operazione di aumento di capitale) fino all'ammontare di Euro 116 milioni, oltre agli interessi maturati sino alla data della effettiva conversione da parte dell'Offerente; e
- impegno all'erogazione di risorse finanziarie aggiuntive per complessivi Euro 65 milioni mediante (i) sottoscrizione e liberazione di nuove azioni emesse a seguito di uno o più aumenti di capitale, (ii) versamenti a riserve di patrimonio netto a titolo futuro aumento di capitale, (iii) finanziamenti fruttiferi, o (iv) una o più combinazioni delle precedenti modalità.

Laddove le risorse finanziarie siano erogate a titolo di finanziamento, lo stesso sarà a titolo oneroso con maturazione di interessi variabili a tasso di mercato (Euribor + 200 bps) e avrà scadenza fino al 31 dicembre 2015, salvo che sia convertito anticipatamente in *equity* oppure rimborsato, anche parzialmente, a partire dal 31 ottobre 2013, qualora l'Offerente avesse liquidità in eccesso rispetto alle proprie esigenze operative.

Tale nuovo impegno si aggiunge agli impegni già in essere, che riguardano, tra l'altro, Euro 3,5 milioni originati da un precedente impegno dell'Offerente / di AKFED per complessivi Euro 7,5 milioni e solo in parte già attivato da Meridiana fly, ma che risulta tuttora disponibile per far fronte a fabbisogni sia finanziari sia patrimoniali di Meridiana fly e delle società da questa controllate.

Nel complesso, anche tramite i menzionati impegni dell'Offerente e di AKFED, ammontanti per la parte utilizzabile a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale a Euro 184,5 milioni (oltre agli interessi maturati), l'Offerente farà fronte al Nuovo Aumento di Capitale, tenuto altresì conto della perdita attesa per l'esercizio in corso.

Si ricorda inoltre che l'Offerente ha assunto impegni di garanzia sugli affidamenti bancari stipulati da Meridiana fly e dalle società da questa controllate per un importo complessivo di Euro 79,5 milioni, inclusivi delle garanzie relative ai finanziamenti bancari (Euro 22,55 milioni relativi al finanziamento erogato dal *pool* delle banche finanziatrici di Meridiana fly ed Euro 9 milioni relativi al finanziamento di Air Italy Holding), oltre ai residui Euro 3,5 milioni sopra menzionati.

Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, non sono previsti investimenti futuri di Meridiana fly che richiedano forme di finanziamento diverse rispetto a quelle di

cui Meridiana fly beneficia alla Data del Documento di Offerta.

Programmi di ristrutturazione e riorganizzazione (in particolare, fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami d'azienda)

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a (i) fusioni dell'Emittente nell'Offerente o viceversa o altre forme di aggregazione dell'Offerente con Meridiana fly, e (ii) eventuali operazioni straordinarie (quali, in via esemplificativa, fusioni, scissioni, conferimenti o cessioni di rami d'azienda) relative a Meridiana fly.

Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e controllo di Meridiana fly e nei relativi emolumenti

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di Meridiana fly rimarranno in carica, rispettivamente, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012 e fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2014. Si ricorda che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare per il giorno 29 aprile 2013 l'Assemblea, per deliberare, tra l'altro, in merito all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 ottobre 2012. Tale assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013. Pertanto, in tale data, l'Assemblea nominerà i membri del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e delibererà in merito ai relativi emolumenti.

Modifiche dello statuto sociale di Meridiana fly

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale statuto sociale di Meridiana fly, salvo quanto indicato al Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta in relazione al Nuovo Aumento di Capitale. Tuttavia, qualora, a seguito e per effetto dell'Offerta, fosse completato l'eventuale processo di Delisting, potrebbero essere apportate allo statuto modifiche necessarie per rendere lo statuto sociale di Meridiana fly maggiormente conforme alla qualità di società i cui titoli non sono negoziati sui mercati regolamentati.

G.3 Volontà di non ricostituire il flottante

L'Offerente dichiara fin d'ora che – nel caso in cui (i) a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, venisse a detenere una partecipazione in Meridiana fly complessivamente superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale della stessa, e (ii) decidesse contestualmente di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo – non procederà alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della Partecipazione dell'Offerente, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, ivi inclusa la Riapertura dei Termini, e (iii) delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), e dall'articolo 42, comma 2, Regolamento Emittenti.

In conseguenza di quanto sopra e ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti di Meridiana fly che ne facessero richiesta, dando corso alla Procedura di Sell-out.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso della Procedura di Sell-out, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.8 del Documento di Offerta.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, e fatto salvo quanto previsto dal Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, i titolari delle Azioni che dovessero decidere di non aderire (in tutto o in parte) all'Offerta e di non richiedere all'Offerente di acquistare le Azioni – non portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione – durante la Procedura di Sell-out, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si ricorda inoltre che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, il Nuovo Aumento di Capitale. L'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E MERIDIANA FLY O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO DELLA STESSA

H.1 Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali

In data 23 aprile 2012, sulla base dei dati previsionali sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario di Meridiana fly, elaborati nell'ambito della valutazione della continuità aziendale per i dodici mesi successivi – dati che sono stati esaminati dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly tenutosi in data 20 aprile 2012 – l'Offerente, con il supporto del proprio azionista di riferimento AKFED, ha formalmente comunicato a Meridiana fly un ulteriore impegno discrezionale a fornire risorse finanziarie atte a garantire la continuità aziendale della stessa per un arco temporale di almeno dodici mesi, fino a un massimo di Euro 9 milioni, nella forma di finanziamento soci fruttifero.

Si rammenta inoltre che, sempre al fine di supportare le esigenze finanziarie connesse alla continuità aziendale di Meridiana fly, permangono (i) gli impegni di garanzia assunti dall'Offerente (e contro-garantiti da AKFED) sui Contratti di Finanziamento Meridiana fly e sul Contratto di Finanziamento AIH, e (ii) l'impegno a fornire a Meridiana fly ulteriori risorse fino a un massimo di ulteriori Euro 7,5 milioni se e nella misura in cui Meridiana fly non raggiungesse accordi per ottenere nuovi finanziamenti bancari fino a concorrenza dell'importo suddetto.

L'Offerente, con il supporto di AKFED, in considerazione delle necessità finanziarie di Meridiana fly, ha inoltre sottoscritto alla fine del mese di ottobre 2012 un nuovo accordo di finanziamento con Meridiana fly, per un massimo di Euro 14 milioni, di natura onerosa e con durata di 36 mesi.

In data 25 febbraio 2013, in vista dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, l'Offerente ha rilasciato una lettera con la quale, al fine di garantire la continuità aziendale di Meridiana fly, come meglio descritto nel documento informativo relativo a operazioni fra parti correlate pubblicato da Meridiana fly in data 4 marzo 2013, si è impegnato a:

1. fornire alla stessa risorse finanziarie per un ammontare massimo complessivo pari a Euro 65 milioni; e
2. convertire finanziamenti soci per complessivi Euro 116 milioni in poste del patrimonio netto, mediante (i) la sottoscrizione e il pagamento di azioni ordinarie Meridiana fly, da emettersi nel contesto del Nuovo Aumento di Capitale, che saranno liberate attraverso l'effettuazione di versamenti a incremento del patrimonio netto (presumibilmente nella forma di versamenti in conto futuro aumento di capitale) e la conversione dei finanziamenti già erogati a Meridiana fly per un importo complessivo di Euro 116 milioni oltre ai relativi interessi in poste del patrimonio netto, (ii) ulteriori risorse finanziarie da mettere a disposizione mediante nuovi finanziamenti, ovvero (iii) una combinazione delle modalità indicate ai punti (i) e (ii) che precedono, a seconda delle necessità finanziarie di Meridiana fly.

Si fa presente che gli impegni sopra descritti sono stati assunti dall'Offerente con il

supporto di AKFED.

Per completezza si ricorda che l'Offerente ha (i) sottoscritto l'Aumento di Capitale per un totale di n. 44.322.260 azioni ordinarie di nuova emissione Meridiana fly, e (ii) in data 30 giugno 2012, ha sottoscritto e liberato – sempre nell'ambito dell'Aumento di Capitale – ulteriori n. 7.843.137 azioni ordinarie di nuova emissione Meridiana fly, per un ammontare complessivo pari a Euro 9.999.999,68, come meglio precisato al Paragrafo E.5 del Documento di Offerta.

Salvo quanto indicato nel presente Paragrafo del Documento di Offerta, l'Offerente non ha sottoscritto (o deliberato di sottoscrivere) con Meridiana fly, gli azionisti, gli Amministratori o i Sindaci della stessa accordi, né ha eseguito operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente o di Meridiana fly.

H.2 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti di Meridiana fly concernenti l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle Azioni

Alla Data del Documento di Offerta non esistono accordi e/o patti parasociali di qualsiasi natura ai sensi dell'articolo 122 del TUF tra l'Offerente e gli azionisti di Meridiana fly concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie Meridiana fly.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. ai Coordinatori, una commissione complessiva fissa di ammontare pari a Euro 50.000 per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni;
2. a ciascuno degli Intermediari Incaricati, compresi i Coordinatori (i) una commissione pari allo 0,20% del controvalore delle Azioni depositate presso tale Intermediario Depositario, portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, e (ii) Euro 5 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni – di cui al n. 2(i) – relative al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione – di cui al n. 2(ii) – dagli stessi presentate.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni ordinarie Meridiana fly esistenti alla Data del Documento di Offerta non detenute dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicato dell'Emittente

* * *

Meridiana *fly*

COMUNICATO DI MERIDIANA FLY S.P.A.



Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly S.p.A. contenente le considerazioni e le valutazioni dello stesso sull'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Meridiana S.p.A. su azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A. per un corrispettivo pari a Euro 0,60 per azione

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly si è riunito in data 8 aprile 2013 e ha, tra l'altro:

1. esaminato il contenuto della comunicazione (la "**Comunicazione dell'Offerente**") pubblicata in data 26 febbraio 2013 da Meridiana S.p.A. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "**TUF**"), e dell'articolo 37 del regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") con delibera 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**"), con cui l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A. ("**Meridiana fly**") non detenute dalla stessa per un corrispettivo pari a Euro 0,60 per azione (il "**Corrispettivo**");
2. esaminato il contenuto della bozza del documento relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") predisposta dall'Offerente e presentata a CONSOB in data 18 marzo 2013, che è stata messa a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly;
3. valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi elaborati dall'Offerente con riferimento a Meridiana fly;
4. acquisito il parere reso dagli Amministratori Indipendenti in data 8 aprile 2013 ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), comprensivo della *fairness opinion* rilasciata da Leonardo & Co. S.p.A. a supporto delle valutazioni degli Amministratori Indipendenti (la "**Fairness Opinion**"); tale parere è allegato al Comunicato (come di seguito definito); e
5. approvato, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il presente comunicato, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly sulla stessa (il "**Comunicato**").

Ai fini delle valutazioni sopra indicate, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly non si è avvalso del supporto di esperti indipendenti.

Meridiana fly S.p.A.
Centro Direzionale
Aeroporto Costa Smeralda
I-07026 Olbia (OT)

Tel (+39) 0789 52 600
www.meridiana.com

Cap. Soc. i.v. € 46.101.498,59
Reg. Imp. Sassari e C.F. 05763070017
P. IVA 03184630964

Assoggettata
a direzione e coordinamento
di Meridiana S.p.A.
ai sensi dell'art. 2497-bis Cod. Civ.



Hanno partecipato alla riunione gli Amministratori Marco Rigotti (Presidente), Franco Trivi (Vice-Presidente), Roberto Scaramella (Amministratore Delegato), Romolo Persiani, Silvio Pippobello, Salvatore Vicari (Amministratore Indipendente) e Giuseppe Lomonaco (Amministratore Indipendente). Era assente il consigliere indipendente Vincenzo De Bustis Figarola.

Erano altresì presenti a tale riunione i sindaci effettivi Luigi Guerra, Paolo Sbordonì e Antonio Mele; era pertanto presente la totalità dei membri del Collegio Sindacale di Meridiana fly.

Ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile, gli Amministratori Marco Rigotti, Roberto Scaramella, Franco Trivi, Romolo Persiani e Silvio Pippobello hanno informato gli altri Amministratori e il Collegio Sindacale circa i rapporti in essere tra gli stessi e (i) l'Offerente, (ii) AKFED S.A. ("AKFED"), che controlla direttamente l'Offerente, e/o (iii) i soggetti da questi direttamente o indirettamente controllati, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata. In particolare, Marco Rigotti è rappresentante degli interessi di AKFED in Italia, Franco Trivi è presidente del Consiglio di amministrazione dell'Offerente, Romolo Persiani e Roberto Scaramella sono consiglieri di amministrazione dell'Offerente (il secondo è altresì *aviation director* di AKFED), Silvio Pippobello è Amministratore Delegato di Geasar S.p.A., società direttamente controllata dall'Offerente.

Infine, Antonio Mele e Paolo Sbordonì hanno informato gli Amministratori e gli altri membri del Collegio Sindacale circa la carica di sindaco effettivo sia dell'Offerente sia di Meridiana fly da loro ricoperta.

Il Comunicato è stato approvato con il voto favorevole e unanime degli Amministratori presenti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly.

Con riguardo alla partecipazione a qualunque titolo delle trattative per la definizione dell'Offerta si precisa, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera c), Regolamento Emittenti, che la promozione dell'Offerta non è stata preceduta da trattative alle quali, per conto di Meridiana fly, abbiano partecipato membri del Consiglio di Amministrazione della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha altresì conferito al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, con facoltà di delega a terzi, ogni più ampio potere al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste di CONSOB o di ogni altra autorità competente.

* * *

1. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato è diffuso contestualmente al Documento di Offerta cui è allegato. Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly invita gli azionisti della stessa, per una completa comprensione e valutazione dell'Offerta, a un'attenta lettura del Documento di Offerta.

2. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MERIDIANA FLY IN RELAZIONE ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

2.1 Valutazioni di natura industriale e aziendale



In relazione alle valutazioni di natura industriale e aziendale, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dei programmi futuri elaborati dall'Offerente con riferimento a Meridiana fly, così come descritti nella Comunicazione dell'Offerente e nel Documento di Offerta.

L'Offerta è finalizzata, in primo luogo, alla revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**"). A questo proposito, l'Offerente ritiene che il Delisting possa aumentare la flessibilità strategica e operativa di Meridiana fly – flessibilità richiesta al fine di realizzare le azioni necessarie a dare un nuovo assetto competitivo a Meridiana fly e a superare la situazione di crisi della stessa – nonché favorire eventuali operazioni straordinarie, ivi inclusi accordi con altri soggetti operanti nel settore aereo.

Inoltre, mediante la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende anche offrire agli azionisti di Meridiana fly un'opportunità di disinvestimento a un valore certo, anche in considerazione della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, rilevante ai sensi dell'articolo 2447 del Codice Civile.

Si ricorda a tal proposito che in data 26 febbraio 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni. Si precisa che, oltre che dai risultati operativi dell'esercizio sopra indicato, tale *deficit* è stato generato dagli effetti dell'*impairment test* effettuato su alcuni *asset* (quali, per esempio, l'avviamento e le partecipazioni). Tale *deficit* ha comportato la riduzione del capitale sociale di Meridiana fly al di sotto del minimo stabilito dall'articolo 2327 del Codice Civile, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'assemblea dei soci di Meridiana fly per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, un aumento di capitale in opzione. Tale assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato in data 20 marzo 2013.

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly – che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'assemblea dei soci di Meridiana fly convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile – ha deliberato di sottoporre all'assemblea sopra indicata una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso



per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Per una completa descrizione delle considerazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e dei rischi connessi alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly, anche alla luce di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 25 marzo 2013, si veda il Paragrafo 3 del Comunicato.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha inoltre preso atto che l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di continuare a supportare finanziariamente, con il sostegno di AKFED, Meridiana fly, al fine di garantire (i) la continuità aziendale della stessa, come da ultimo impegno del 25 febbraio 2013 (per maggiori informazioni su tali impegni, si veda il documento informativo relativo a operazioni fra parti correlate pubblicato da Meridiana fly in data 4 marzo 2013), e (ii) la ristrutturazione e il risanamento strutturale di Meridiana fly nel medio termine, secondo le linee guida indicate nel nuovo piano industriale di Meridiana fly, approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 26 febbraio 2013.

2.2 Valutazioni in relazione al Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly:

1. dopo aver esaminato e valutato il Parere degli Amministratori Indipendenti – che, facendo proprie le conclusioni della Fairness Opinion, ha ritenuto il Corrispettivo congruo – e la Fairness Opinion;
2. tenuto conto di quanto indicato al Paragrafo 3 del Comunicato; e
3. richiamandosi al contenuto e alle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, che sono integralmente condivisi dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly e che si intendono pertanto integralmente richiamati nel Comunicato,

all'unanimità dei votanti, ritiene che il Corrispettivo sia congruo e valuta positivamente, nel suo complesso, l'Offerta.

Si precisa in ogni caso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto della adesione, tenuto conto di quanto sopra esposto e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nella Comunicazione dell'Offerente e nel Documento di Offerta.

3. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA PUBBLICAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 GENNAIO 2013

In data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013, da sottoporre all'assemblea dei soci di Meridiana fly convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, tenendo conto, tra l'altro, che:



1. dalla situazione patrimoniale di Meridiana fly al 31 gennaio 2013 emerge una perdita di periodo di Euro 29.355 migliaia, che riduce il patrimonio netto della stessa ulteriormente rispetto a quanto precedentemente rilevato sulla base del progetto di bilancio al 31 ottobre 2012;
2. per effetto della suddetta perdita di periodo, il patrimonio netto di Meridiana fly, che al 31 ottobre 2012 era negativo per Euro 104.474 migliaia, al 31 gennaio 2013 risulta negativo per Euro 133.830 migliaia;
3. allo stato risulta a Meridiana fly esclusivamente l'esistenza di impegni di patrimonializzazione e di finanziamento assunti dall'Offerente, con il supporto di AKFED, al fine di garantire la continuità aziendale della stessa Meridiana fly, per un importo complessivamente non superiore a Euro 181 milioni, come meglio descritto nel documento informativo relativo a operazioni fra parti correlate pubblicato da Meridiana fly in data 4 marzo 2013;
4. sulla base della rilevanza del patrimonio netto negativo di Meridiana fly e dell'entità degli impegni di supporto assunti dall'Offerente, non vi è alcuna certezza in merito alla possibilità di patrimonializzare Meridiana fly in misura adeguata, senza proporre l'azzeramento del capitale sociale, secondo quanto indicato dalla massima n. 122 del Consiglio Notarile di Milano; e
5. in data 26 febbraio 2013, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di promuovere l'Offerta,

ha deliberato di sottoporre all'assemblea sopra indicata una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) pari a circa Euro 200 milioni. Si sottolinea che (i) come indicato al punto 3 che precede, l'Offerente, con il supporto di AKFED, ha assunto impegni di patrimonializzazione e di finanziamento per un importo complessivamente non superiore a Euro 181 milioni, al fine di garantire la continuità aziendale della stessa Meridiana fly, e (ii) relativamente all'efficacia dell'annullamento delle azioni conseguente all'azzeramento del capitale sopra descritto e dell'aumento di capitale sopra indicato è fatto salvo quanto di seguito indicato.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha precisato che l'annullamento delle azioni conseguente all'azzeramento del capitale e l'aumento di capitale sopra descritti avranno efficacia in un momento successivo alla conclusione (i) dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, e (ii) dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, TUF e/o della procedura per l'esercizio del diritto di acquisto e il contestuale adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF.

In data 8 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly, tenuto anche conto delle ulteriori sottoscrizioni, nel periodo compreso tra il 1° marzo 2013 e il 31 marzo 2013, di 1.040 azioni ordinarie Meridiana fly ha infine deliberato di proporre all'assemblea straordinaria convocata per il 29 aprile 2013:

1. di coprire le perdite mediante (i) integrale utilizzo di riserve, per Euro 210.172.000,65, (ii) azzeramento del capitale sociale attuale, con annullamento di



tutte le n. 106.376.663 azioni ordinarie in circolazione, per Euro 46.101.498,59, e (iii) utilizzo, per i residui Euro 133.826.321,48, del sovrapprezzo azioni riveniente dall'esecuzione dell'aumento del capitale sociale a pagamento di cui al successivo punto 2, stabilendo altresì che le predette operazioni siano condizionate sospensivamente all'esecuzione di tale aumento di capitale;

2. di ricostituire il capitale sociale, aumentandolo fino all'importo massimo nominale di Euro 1.063.766,63, mediante emissione a pagamento, di massime n. 106.376.663 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 1,89, di cui Euro 0,01 a copertura della parità contabile implicita, ed Euro 1,88 a titolo di sovrapprezzo e quindi per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 201.051.893,07, da offrire in opzione, ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, nel rapporto di una nuova azione per ogni azione posseduta (l'"**Aumento di Capitale**"), stabilendo altresì al 31 ottobre 2013 il termine ultimo per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, nonché la parziale inscindibilità del medesimo. In particolare, in caso di mancata sottoscrizione e liberazione, entro il 31 ottobre 2013, di n. 74.468.086 azioni ordinarie, per un ammontare nominale pari a Euro n. 744.680,86 e un ammontare di sovrapprezzo pari a Euro 140.000.001,68, l'Aumento di Capitale si intenderà privo di efficacia; mentre in caso di raggiungimento di tale soglia minima di sottoscrizione, il capitale sociale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, anche se inferiore all'importo massimo previsto.

Salvo quanto sopra precisato, successivamente all'approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 gennaio 2013 non si sono verificati fatti o eventi di rilievo relativi all'andamento di Meridiana fly che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sui risultati della stessa.

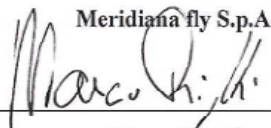
4. **ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE DI MERIDIANA FLY**

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive di Meridiana fly rispetto a quanto illustrato nel Paragrafo 3 del Comunicato e nel Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

Olbia, 8 aprile 2013

Allegati

Parere motivato degli Amministratori Indipendenti di Meridiana fly S.p.A.

Meridiana fly S.p.A.

 Marco Rigotti

Presidente del Consiglio di Amministrazione di
 Meridiana fly S.p.A.

Parere motivato degli Amministratori Indipendenti di Meridiana fly S.p.A. contenente le valutazioni degli stessi in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Meridiana S.p.A. su azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A. per un corrispettivo pari a Euro 0,60 per azione

In data 26 febbraio 2013, Meridiana S.p.A. (l'"Offerente") – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF"), e dell'articolo 37 del regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") con delibera 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") – ha pubblicato una comunicazione (la "Comunicazione dell'Offerente") con cui ha dichiarato la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta") sulla totalità delle azioni ordinarie Meridiana fly S.p.A. ("Meridiana fly") non detenute dall'Offerente per un corrispettivo pari a Euro 0,60 per azione (il "Corrispettivo").

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e le proprie valutazioni in merito alla stessa.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti di Meridiana fly devono redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

In considerazione di quanto precede, i sottoscritti Amministratori Indipendenti di Meridiana fly Salvatore Vicari e Giuseppe Lomonaco (assente il consigliere Vincenzo de Bustis Figarola) si sono riuniti in data 8 aprile 2013 e hanno:

1. esaminato il contenuto della Comunicazione dell'Offerente e della bozza del documento relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") predisposta dall'Offerente e presentata a CONSOB in data 18 marzo 2013, che è stata messa a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly;
2. valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi elaborati dall'Offerente con riferimento a Meridiana fly;
3. preso atto del parere relativo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, reso dall'esperto indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti, Leonardo & Co. S.p.A. ("Leonardo & Co.") a supporto delle valutazioni degli stessi (la "Fairness Opinion"). La Fairness Opinion è allegata *sub* 1 al presente parere (il "Parere");
4. redatto e approvato all'unanimità dei presenti il Parere che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, contiene le loro valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo; e
5. trasmesso il Parere con il relativo allegato al Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ai fini della predisposizione del comunicato di cui agli articoli 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

1. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Gli elementi essenziali dell'Offerta possono essere riassunti come di seguito esposto, fermo restando che, ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della stessa, si rinvia a una disamina integrale del Documento di Offerta.

L'Offerta, come già indicato, ha per oggetto la totalità delle azioni ordinarie Meridiana fly, in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e non detenute dall'Offerente, pari a n. 10.732.454 azioni, corrispondenti al 10,09% del capitale sociale sottoscritto e versato di Meridiana fly; sono escluse dall'Offerta le n. 95.644.209 azioni ordinarie Meridiana fly rappresentative dell'89,91% del capitale sociale sottoscritto e versato, direttamente detenute dall'Offerente.

Il Corrispettivo è pari a Euro 0,60 per ciascuna azione ordinaria Meridiana fly e sarà pagato in contanti nei tempi e con le modalità indicate nella Sezione F del Documento di Offerta.

In caso di conferimento in adesione all'Offerta della totalità delle azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 6.439.472,40.

L'Offerta è finalizzata, in primo luogo, alla revoca delle azioni ordinarie Meridiana fly dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. A questo proposito, l'Offerente ritiene che tale revoca possa aumentare la flessibilità strategica e operativa di Meridiana fly – flessibilità richiesta al fine di realizzare le azioni necessarie a dare un nuovo assetto competitivo a Meridiana fly e a superare la situazione di crisi della stessa – nonché favorire eventuali operazioni straordinarie, ivi inclusi accordi con altri soggetti operanti nel settore aereo.

Inoltre, mediante la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende anche offrire agli azionisti di Meridiana fly un'opportunità di disinvestimento a un valore certo, anche in considerazione della situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly. In data 26 febbraio 2013, infatti, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha preso atto della situazione patrimoniale e finanziaria della stessa nell'ambito dell'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 ottobre 2012, che ha evidenziato un patrimonio netto negativo per Euro 104,5 milioni e una posizione finanziaria netta negativa per Euro 79,4 milioni. Si precisa che, oltre che dai risultati operativi dell'esercizio sopra indicato, tale *deficit* è stato generato dagli effetti dell'*impairment test* effettuato su alcuni *asset* (quali, per esempio, l'avviamento e le partecipazioni). Tale *deficit* ha comportato la riduzione del capitale sociale di Meridiana fly al di sotto del minimo stabilito dall'articolo 2327 del Codice Civile, dando quindi luogo alla fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile.

In conseguenza di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly ha deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, di convocare l'assemblea dei soci di Meridiana fly per il giorno 29 aprile 2013, per deliberare, tra l'altro, in merito all'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, e, in particolare, un aumento di capitale in opzione.

Inoltre, in data 25 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly - che ha esaminato e approvato la situazione patrimoniale al 31 gennaio 2013 da sottoporre all'assemblea dei soci di Meridiana fly convocata per il giorno 29 aprile 2013 ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile, con evidenziazione di un patrimonio netto negativo per Euro 133,8 milioni e una posizione finanziaria netta

negativa per Euro 111,4 milioni - ha deliberato di sottoporre all'assemblea sopra indicata una proposta di azzeramento del capitale sociale e contestuale aumento dello stesso per un controvalore complessivo (inclusivo, quindi, di capitale e di sovrapprezzo, che sarà, in tutto o in parte, destinato a coprire le perdite residue) di circa Euro 200 milioni.

Si precisa infine che il Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly è stato convocato per il giorno 8 aprile 2013 al fine di definire i termini dell'aumento di capitale sopra indicato, ivi inclusi (i) l'esatto importo dell'aumento massimo del capitale sociale, (ii) il numero massimo delle azioni da emettersi nel contesto di tale aumento di capitale, (iii) il prezzo di sottoscrizione delle stesse, e (iv) il rapporto di opzione relativo a tali azioni.

2. ANALISI SVOLTE IN ORDINE ALLA FORMULAZIONE DEL GIUDIZIO SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

L'analisi della congruità del Corrispettivo è stata effettuata da Leonardo & Co. basandosi sulla documentazione e sulle informazioni fornite dall'Offerente e da Meridiana fly nonché acquisite da fonti pubbliche, e in particolare:

- sulla bozza del Documento di Offerta elaborata in data 2 aprile 2013 nel corso dell'istruttoria di CONSOB;
- sul piano economico-finanziario consolidato del gruppo che fa capo a Meridiana fly e sui piani economico-finanziari di Meridiana fly e Air Italy S.p.A. relativi al periodo 2013 – 2017 predisposti dal *management* di Meridiana fly;
- sul piano industriale del gruppo che fa capo a Meridiana fly relativo al periodo 2013 – 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly in data 26 febbraio 2013;
- sulla lettera di impegno a fornire risorse finanziarie di Meridiana nei confronti di Meridiana fly del 25 febbraio 2013;
- sull'accordo tra Meridiana e gli ex soci di Air Italy Holding S.r.l. sottoscritto in data 15 gennaio 2013;
- su altri dati e informazioni di carattere industriale, economico-patrimoniale e finanziario forniti, in forma sia scritta sia verbale, da Meridiana fly;
- su informazioni pubbliche relative a Meridiana fly;
- su informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.), raccolte attraverso le fonti Bloomberg, Datastream e Reuters, relative a Meridiana fly;
- su informazioni pubbliche e di mercato su società ritenute comparabili con Meridiana fly; e
- su ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione della Fairness Opinion.

Ai fini dell'analisi oggetto della Fairness Opinion, Leonardo & Co. ha utilizzato i principali metodi di valutazione delle aziende dalla stessa ritenuti idonei (comprendenti sia metodi

diretti, sia metodi indiretti), per poi verificare la congruità del Corrispettivo, da un punto di vista finanziario, rispetto ai valori individuati.

La scelta delle metodologie valutative è stata effettuata tenendo conto, tra l'altro, della prassi prevalente, delle peculiarità del settore in cui Meridiana fly opera e delle specificità di Meridiana fly e ha condotto a impiegare, quali metodi principali, il Discounted Cash Flow e i Multipli di mercato di società comparabili.

3. CONCLUSIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

In conclusione, gli Amministratori Indipendenti, all'esito della propria disamina, alla luce:

1. delle analisi e delle valutazioni effettuate da Leonardo & Co., che ha ritenuto il Corrispettivo congruo da un punto di vista finanziario;
2. di quanto indicato al Paragrafo 1 del Comunicato in relazione alla situazione patrimoniale e finanziaria di Meridiana fly e di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2013;

facendo proprie le conclusioni della Fairness Opinion, ritengono che il Corrispettivo, pari a Euro 0,60 per azione, possa ritenersi congruo da un punto di vista finanziario e, di conseguenza, valutano positivamente, nel suo complesso, l'Offerta.

Milano, 8 aprile 2013

Allegati

Parere reso da Leonardo & Co. S.p.A. in data 5 aprile 2013

**Gli Amministratori Indipendenti di
Meridiana fly S.p.A.**



[Salvatore Vicari]



[Giuseppe Lomonaco]



Spettabile
Meridiana fly S.p.A.
Centro Direzionale Aeroporto Costa Smeralda
07026 Olbia (SS)

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti, dott. S. Vicari ed avv. G. Lomonaco

Milano, 5 aprile 2013

Oggetto: Parere di congruità finanziaria del Corrispettivo offerto per le azioni ordinarie di Meridiana fly S.p.A. oggetto dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa dalla controllante Meridiana S.p.A. in data 26 febbraio 2013

In conformità al mandato conferito, in data 11 marzo 2013, da Meridiana fly S.p.A. (di seguito, "Meridiana fly" o la "Società") a Leonardo & Co. S.p.A. (di seguito, l' "Advisor" o "Leonardo") di agire quale esperto indipendente del proprio Comitato degli Amministratori Indipendenti (di seguito, il "Comitato") nell'ambito della offerta pubblica di acquisto sulle azioni ordinarie di Meridiana fly promossa da Meridiana S.p.A. (di seguito, "Meridiana") in data 26 febbraio 2013 (di seguito, l' "Operazione"), ci è stato richiesto di fornire un parere a beneficio del Comitato relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, come di seguito definito, offerto nell'ambito dell'Operazione (di seguito, il "Parere").

Premessa - Rischi dell'Operazione

Premesso che il documento di Offerta Pubblica di Acquisto riporta una serie di criticità connesse a Meridiana fly, ed in particolare:

- a) rischi connessi alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale e all'esercizio dell'attività di trasporto aereo sulla base di licenze provvisorie;
- b) rischi connessi alla recuperabilità dell'avviamento del bilancio consolidato e separato di Meridiana fly e del valore di iscrizione delle partecipazioni del bilancio separato di Meridiana fly;

Leonardo & Co. S.p.A.
20121 Milano - Via Broletto, 46 - Tel. +39 02 72206.1 r.a. - Fax +39 02 72206244
Cap. Soc. € 4.000.000 i.v. - Codice Fiscale / Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 04917520969
Società del Gruppo Banca Leonardo Albo dei Gruppi Bancari cod. 3126.0
Società con Socio Unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Banca Leonardo S.p.A. - C.F. e Reg. Imp. Milano n. 09535880158



- c) rischi di continuità aziendale connessi al consistente capitale circolante netto negativo e al perdurare di esiti reddituali negativi;
- d) rischi legati alla situazione di squilibrio finanziario e all'elevato indebitamento di Meridiana fly e delle società da questa controllate;
- e) rischi relativi alla continuità territoriale, ai rapporti con le organizzazioni sindacali, alle variabili esogene, alla competitività, ad attentati, calamità, eventi politici o incidenti gravi, di natura commerciale, legati al verificarsi di disguidi operativi, di gestione delle *operations*, finanziari, connessi all'evoluzione del quadro normativo, ambientali e di sicurezza;

tutto ciò premesso, è stato richiesto all'Advisor di determinare esclusivamente la congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo, pari ad € 0,60 per azione ordinaria di Meridiana fly (di seguito, il "Corrispettivo"), offerto nell'ambito dell'Operazione. Leonardo, pertanto, non esprime alcuna opinione in relazione al valore di Meridiana fly.

Documentazione esaminata

Il presente Parere e le considerazioni valutative nello stesso contenute si basano unicamente sulla documentazione e sulle informazioni fornite da Meridiana fly oppure pubblicamente disponibili, di seguito descritte:

- i) bozza del documento di offerta relativo all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria promossa da Meridiana ed avente per oggetto azioni ordinarie della società Meridiana fly del 2 aprile 2013;
- ii) piano economico-finanziario consolidato del Gruppo Meridiana fly e piani economico-finanziari di Meridiana fly e Air Italy relativi al periodo 2013 - 2017 predisposti dal management di Meridiana fly ed illustrato nel documento (file excel) "20130214_Business Plan 2013_26 feb 2013_Disc1";
- iii) piano del Gruppo Meridiana fly relativo al periodo 2013 - 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Meridiana fly in data 26 febbraio 2013;
- iv) lettera di impegno a fornire risorse finanziarie di Meridiana nei confronti di Meridiana fly del 25 febbraio 2013;
- v) accordo tra Meridiana e gli ex soci di Air Italy Holding del 15 gennaio 2013;
- vi) comunicato stampa sull'operazione di ripristino del flottante di Meridiana fly del 18 settembre 2012;



- vii) perizia di CESFIM (Centro Studi Finanza Immobiliare), del 1 dicembre 2010, per la determinazione del valore di mercato al 30 novembre 2010 dell'immobile di proprietà di Meridiana fly sito in via Ettore Bugatti, 15, Milano;
- viii) altri dati ed informazioni di carattere industriale, economico - patrimoniale e finanziario forniti, sia in forma scritta che verbale, da Meridiana fly;
- ix) informazioni pubbliche relative a Meridiana fly;
- x) informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.), raccolte attraverso le fonti Bloomberg, Datastream e Reuters, relative a Meridiana fly;
- xi) informazioni pubbliche e di mercato su società ritenute comparabili con Meridiana fly;
- xii) ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione del Parere.

Assunzioni di lavoro

Nella predisposizione del presente Parere, l'Advisor ha:

- i) fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni di cui sopra; l'Advisor, pertanto, non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate e, inoltre, non ha fornito, ottenuto o esaminato, per conto di Meridiana fly né del Comitato alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, ambientali, informatici o fiscali; il Parere, di conseguenza, non tiene in considerazione le possibili implicazioni riguardanti tali aspetti;
- ii) assunto che le proiezioni economico-patrimoniali utilizzate siano state formulate secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime e opinioni, a oggi disponibili, del *management* di Meridiana fly;
- iii) assunto che le *performance* future delle società quotate comparabili incluse nel campione utilizzato ai fini delle analisi siano state stimate secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime ad oggi disponibili da parte degli analisti finanziari;
- iv) tenuto conto solo di quanto riflesso nella documentazione esaminata, senza peraltro effettuare o esaminare alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, ambientali, informatici o fiscali; l'analisi non ha quindi riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese) e pertanto l'Advisor non ha compiuto alcuna perizia indipendente sul valore delle singole attività e passività relative a Meridiana fly (incluse le attività e passività fuori bilancio);



- v) assunto che nessuna informazione rilevante sia stata omessa o non fornita;
- vi) assunto che tutte le approvazioni e autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie per il completamento dell'Operazione, sono state e/o saranno ottenute senza alcun effetto negativo su Meridiana fly e/o sull'Operazione nel suo complesso.

L'Advisor non si assume, pertanto, alcuna responsabilità in merito alla veridicità, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate, né fornisce alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo. Inoltre, l'Advisor, con il presente Parere:

- i) non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari di Meridiana fly;
- ii) non analizza né compara soluzioni alternative all'Operazione e/o gli effetti di qualsiasi altra operazione che Meridiana fly potrebbe o avrebbe potuto perseguire.

Considerazioni di contesto, limitazioni ed esclusioni

Il presente Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato, regolatorie e legislative esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite all'Advisor sino a tale data. Eventi che si verificassero successivamente a tale data potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del presente Parere, tuttavia l'Advisor non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare il Parere.

Il presente Parere è rilasciato in un contesto di incertezza politica, di elevata volatilità dei mercati finanziari e di continua evoluzione del quadro normativo, fiscale, regolamentare e competitivo. Potenziali evoluzioni negative di uno o più degli aspetti sopra indicati e modifiche, successive alla data del Parere, degli aspetti strutturali del settore globale di riferimento, delle rispettive leggi e regolamenti - sia in Italia sia all'estero - potrebbero influire negativamente sulle determinanti di valore di Meridiana fly modificando o annullando le conclusioni del presente Parere.

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio del Comitato di Meridiana fly in relazione all'Operazione e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto, né conferirà diritti o rimedi ad alcun altro soggetto, né potrà essere usato a fini diversi rispetto a quanto specificato nel presente Parere.

L'Advisor non esprime alcuna indicazione in merito alla decisione del Comitato di esprimere il proprio motivato parere sull'Operazione né degli organi competenti di Meridiana e/o Meridiana fly di effettuare (o non effettuare) l'Operazione o qualsiasi altra operazione, decisioni tutte che restano nella piena ed esclusiva autonomia di giudizio del Comitato e degli organi competenti delle due società coinvolte nell'Operazione.



Questo Parere non deve quindi essere considerato come un fattore determinante per il parere del Comitato né per le decisioni degli organi competenti della Società. L'Advisor non autorizza terze parti diverse dal Comitato a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel presente Parere e declina espressamente ogni responsabilità per qualunque conseguenza direttamente od indirettamente derivante a qualunque titolo da un utilizzo del Parere per scopi e/o finalità diversi da quelli indicati. Nell'accettare il presente Parere, il Comitato accetta che lo stesso sia riservato, che non possa essere divulgato a soggetti terzi rispetto al destinatario dello stesso e che non possa essere riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta dell'Advisor, fatti salvi gli eventuali adempimenti di legge.

Quale consulente finanziario di Meridiana fly, l'Advisor percepisce un compenso per le proprie prestazioni, che non dipende dal perfezionamento dell'Operazione. L'Advisor ha o potrebbe in passato avere fornito e/o potrà fornire in futuro servizi di consulenza finanziaria a Meridiana fly e/o Meridiana per i quali ha, o potrebbe e/o potrà avere ricevuto compensi.

Conclusioni

Sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, l'Advisor è dell'opinione che, alla data del presente Parere e limitatamente all'Operazione così come promossa da Meridiana, il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.

Alberto Gargioni
Managing Director

André Pichler
Managing Director

David Caviglia
Executive Director

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico presso gli Intermediari Incaricati oltre che mediante deposito:

1. presso la sede legale dell'Offerente e sul sito internet dello stesso www.meridiana.it;
2. presso la sede legale di Meridiana fly e sul sito internet della stessa www.meridianafly.com;
3. sul sito internet di Banca Akros www.bancaakros.it e presso gli uffici della stessa in Viale Eginardo 29, Milano;
4. presso gli uffici di BNP Paribas in Via Ansperto 5, Milano; e
5. sul sito internet del Global Information Agent www.sodali.com.

I documenti indicati ai Paragrafi N.1 e N.2 del Documento di Offerta sono a disposizione del pubblico, rispettivamente, presso la sede legale dell'Offerente e il sito internet dello stesso www.meridiana.it e presso la sede legale di Meridiana fly e sul sito internet della stessa www.meridianafly.com.

L'avviso contenente (i) la notizia dell'approvazione, da parte di CONSOB, del Documento di Offerta e della messa a disposizione del pubblico dello stesso, nonché (ii) gli elementi essenziali dell'Offerta, sarà pubblicato sul quotidiano Milano Finanza.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

Relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio relativo all'esercizio separato dell'Offerente al 31 dicembre 2011, corredata dagli allegati previsti per legge.

N.2 Documenti relativi a Meridiana fly

Relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 ottobre 2012, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio relativo all'esercizio separato di Meridiana fly al 31 ottobre 2012 (esercizio ridotto di dieci mesi), corredata dagli allegati previsti per legge.

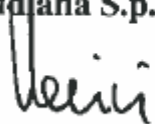
Resoconto Intermedio sulla Gestione per il trimestre chiuso al 31 gennaio 2013.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Meridiana S.p.A.



Franco Trivi

**Presidente del Consiglio di Amministrazione di
Meridiana S.p.A.**

**INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA
DELLE ADESIONI**

Banca Akros S.p.A.



BNP Paribas Securities Services,
Succursale di Milano



CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Banca Akros S.p.A.



CONSULENTE LEGALE DELL'OFFERENTE

Studio Legale Associato Clifford Chance

**C L I F F O R D
C H A N C E**

GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali S.p.A.

sodali ALIGNING
INTERESTS

**NUMERO VERDE
(800.198.965**

Pagina volutamente lasciata in bianco

GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali S.p.A.

**NUMERO VERDE
(800.198.965**

DAL LUNEDÌ AL VENERDÌ, DALLE ORE 9.00 ALLE ORE 18.00
