

MERIDIANA FLY S.P.A.

Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 28 e 29 aprile 2011

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della Situazione Patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c. e per le delibere conseguenti ai fini della copertura delle perdite, che prevedono anche la riduzione del capitale sociale.

Al riguardo il Collegio Sindacale, anche in ossequio al disposto dell'art. 2446 c.c., formula le seguenti osservazioni che riguardano la convocazione dell'assemblea, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, la continuità aziendale, la proposta di copertura delle perdite formulata dagli Amministratori, la situazione dell'indebitamento e, infine, la relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

1. Sulla convocazione dell'assemblea

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 23 marzo 2011, ha approvato il bilancio di esercizio (o "separato") al 31 dicembre 2010 dal quale emerge una perdita dell'esercizio 2010 per Euro 51.861.451 che porta la Società in una situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione nella medesima data ha preso atto di tale risultato e ha immediatamente convocato l'Assemblea Straordinaria per il 28 aprile 2011 e, ove occorra, per giorno successivo in seconda convocazione, per l'esame della situazione patrimoniale e per le delibere conseguenti.

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria riferita al 31 dicembre 2010 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella medesima riunione con

apposita Relazione (la *Relazione Illustrativa*), messa a disposizione del pubblico a norma dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 2009 e successive modifiche e integrazioni) e dell'art. 2446 del codice civile, e trasmessa alla Consob ai sensi dell'art. 94 del predetto Regolamento Emittenti.

2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Gli Amministratori Vi hanno presentato, nella loro Relazione Illustrativa:

- la Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2010 e il Conto Economico dell'esercizio 2010 corredati dalle note esplicative,
- la Situazione Finanziaria della Società al 31 dicembre 2010,

nonché un aggiornamento relativo alle principali evoluzioni economico-patrimoniali successive al 31 dicembre 2010.

Da tali documenti emergono:

- una perdita dell'esercizio 2010 di Euro 51.861.451;
- un patrimonio netto contabile a fine periodo, inclusivo della perdita di cui al punto precedente, di 10.109.414 Euro;
- una posizione finanziaria netta negativa di 20,197 milioni di Euro.

Al riguardo, occorre evidenziare quanto segue:

- (i). il patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2010 risultante dalla

Relazione illustrativa è di seguito riportato:

Capitale sociale	Euro	20.901.419
Riserve e utili (perdite) a nuovo	Euro	41.069.446
Perdita 2010	Euro	(51.861.451)
<hr/> Patrimonio netto	<hr/> Euro	<hr/> 10.109.414

In conclusione, la perdita maturata al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro

51.861.451; la stessa, al netto delle riserve esistenti, residua in Euro 10.792.005 e si raffronta con un capitale sociale di Euro 20.901.419. Risulta pertanto confermato che la società si trova in una situazione rilevante ai fini dell'art. 2446 c.c. essendo le perdite residue superiori ad 1/3 del capitale sociale.

Nella relazione illustrativa riferita al 31 dicembre 2010 gli Amministratori hanno illustrato le cause che hanno influito sull'andamento dei principali aggregati economici che hanno determinato la perdita dell'esercizio 2010.

Ulteriori e più ampie informazioni sono contenute nella Relazione sulla Gestione, nei prospetti del Bilancio di Esercizio 2010 e nelle Note Illustrative, nonché nei Prospetti e nelle Note relative al Bilancio consolidato 2010.

Con riguardo alla predetta situazione economica e patrimoniale al 31 dicembre 2010, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha rilievi da formulare.

3. Sulla continuità aziendale

Gli Amministratori hanno esposto nella Relazione sulla Gestione relativa al Bilancio 2010 i motivi che consentono di predisporre il bilancio medesimo nel rispetto della continuità aziendale. Gli stessi hanno inoltre esposto nella Relazione sulla Gestione e in quella Illustrativa, le iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale.

In relazione a quanto sopra, il Collegio non ha osservazioni da formulare.

4. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

Gli Amministratori Vi propongono di rinviare all'esercizio successivo, ai sensi dell'art. 2446, comma 1, del codice civile, l'assunzione degli opportuni provvedimenti.

Il Collegio non ha osservazioni sulla proposta formulata dagli Amministratori.

5. Situazione dell'indebitamento

La Relazione Illustrativa Vi informa che al fine di ristrutturare l'indebitamento verso gli istituti di credito, in data 23 dicembre 2010 la Società ha sottoscritto con un pool di banche un contratto modificativo del contratto di finanziamento stipulato in data 27 novembre 2007 dell'importo di Euro 15.000.000, che ne prevede l'estensione per tre anni con rimborso in unica soluzione; ha altresì stipulato un contratto di finanziamento relativo a una linea di credito a medio termine di natura revolving dell'importo massimo di Euro 7.550.000 di durata pari a 18 mesi. Tali contratti prevedono la corresponsione di interessi su base variabile oltre che una serie di limiti, vincoli e adempimenti il cui mancato rispetto può determinare, a discrezione degli istituti di credito eroganti, l'immediata esigibilità dei finanziamenti in oggetto. In particolare i contratti in parola sono soggetti a covenant finanziari calcolati sulla base del bilancio annuale e della relazione semestrale a partire dal 2011. Essi sono analiticamente descritti nella Relazione Illustrativa, cui si rimanda. Contestualmente la Società ha rinnovato le linee di credito per firma precedentemente concesse a Meridiana S.p.A. (in relazione alle attività *aviation* conferite nella Meridiana fly S.p.A., già Eurofly S.p.A., il 25 Febbraio 2010) ed alla stessa Meridiana fly S.p.A. per un totale di Euro 26,1 milioni. Sia i finanziamenti che i crediti di firma sono controgarantiti da una fideiussione a prima richiesta, rilasciata dall'azionista di maggioranza Meridiana S.p.A. e da una lettera di patronage rilasciata da AKFED (istituzione finanziaria controllata dall'azionista di riferimento della Società). La Società sta negoziando con altre banche termini e condizioni di ulteriori affidamenti per crediti di cassa e per firma nei limiti consentiti dai contratti in pool. Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella loro

Relazione, i contratti di finanziamento predetti, unitamente agli impegni di Meridiana S.p.A. nella forma di versamenti in conto futuro aumento di capitale come descritti nella medesima Relazione Illustrativa, consentono alla Società di coprire i propri fabbisogni finanziari derivanti dall'implementazione del Nuovo Piano Industriale 2011-2015. E ciò nel periodo prevedibile di 12 mesi richiesto ai fini della sussistenza del presupposto della continuità aziendale, mantenendo un adeguato livello di patrimonializzazione nell'arco temporale indicato.

Al riguardo il Collegio non ha osservazioni.

6. Relazione degli Amministratori

La Relazione Illustrativa degli Amministratori è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Consob 14.5.1999 n. 11971 e successive modifiche, secondo criteri valutativi omogenei a quelli impiegati per redigere il bilancio dell'esercizio 2010 e i successivi documenti contabili infrannuali. Essa evidenzia esaurientemente le cause delle perdite e formula la proposta sui provvedimenti da assumere in relazione alle medesime perdite.

Milano, 7 aprile 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Luigi Guerra Presidente



Prof. Cesare Conti Sindaco Effettivo



Dott. Antonio Mele Sindaco Effettivo

Meridiana fly S.p.A. – Assemblea 28 e 29 aprile 2011

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Antonio Lilla