



Olbia, 7 aprile 2011 – Meridiana fly informa che la Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010, unitamente alle Relazioni sul bilancio consolidato e separato al 31 dicembre 2010 emesse della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., nonché la relativa Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, sono a disposizione del pubblico. In particolare le Relazioni della Società di Revisione, di seguito riportate, esprimono un giudizio positivo sul bilancio separato e consolidato di Meridiana fly con richiamo di informativa alla continuità aziendale ivi fornita dagli Amministratori.

*Per informazioni:*

Media Relations  
Meridiana fly S.p.A.  
**Loredana De Filippo**  
Tel +39 0789.52801  
Fax +39 0789.52972  
loredana.defilippo@meridianafly.com

Investor Relations  
Meridiana fly S.p.A.  
**Valeria Sgaramella**  
Tel +39 02.82.68.85.50  
Fax +39 02.82.68.80.51  
investor.relations@meridianafly.com

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SUL BILANCIO CONSOLIDATO  
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39**



**Agli Azionisti di  
MERIDIANA FLY S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di Meridiana fly S.p.A. e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo Meridiana fly" o il "Gruppo") chiuso al 31 dicembre 2010, che costituisce il primo bilancio annuale redatto su base consolidata. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 compete agli Amministratori di Meridiana fly S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Meridiana fly al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Gruppo Meridiana fly per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, si richiama l'attenzione sulla seguente informativa fornita dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative:


- a. Per effetto del perfezionamento dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana S.p.A. avvenuta in data 28 febbraio 2010, le relazioni finanziarie successive a tale data sono presentate anche su base consolidata mentre, precedentemente, erano redatte con riferimento ai soli dati individuali di Meridiana fly S.p.A. (di seguito anche la "Società"). Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2010 non presenta valori comparativi.
- b. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 evidenzia una perdita complessiva di Euro 47,2 milioni e un patrimonio netto di Gruppo di Euro 8,4 milioni, mentre la Società presenta alla stessa data un patrimonio netto pari a Euro 10,1 milioni. Tale circostanza fa ricadere la Società nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile, per cui è stata convocata l'Assemblea straordinaria degli Azionisti per il giorno 28 aprile 2011 in prima convocazione e, occorrendo, per giorno 29 aprile 2011 in seconda convocazione.

Gli Amministratori descrivono nella relazione sulla gestione le cause principali di detta perdita, imputabili, tra l'altro, allo *start up* del processo di integrazione, a una riduzione della marginalità per effetto della concorrenza, all'andamento non favorevole del cambio Euro/Dollaro e del costo del carburante per aeromobili, nonché a inefficienze operative connesse ad agitazioni sindacali, a ritardi nella riconsegna di aeromobili e al negativo effetto della eruzione vulcanica in Islanda.


In tale contesto gli Amministratori indicano, altresì, di voler intraprendere nel corso del 2011 una serie di azioni volte al miglioramento della struttura dei costi e alla focalizzazione sulle tratte a maggiore redditività che comporteranno tra l'altro la riduzione della flotta, la riduzione dell'organico - per la quale nel corso del mese di febbraio 2011 la Società ha avviato formali procedure di esubero per un significativo numero di dipendenti - e la terziarizzazione di attività non ritenute strategiche. Tali linee guida sono alla base del nuovo piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2011, che prevede di realizzare, nell'esercizio 2011 e nel primo trimestre 2012, perdite di entità comparabile a quelle realizzate nell'esercizio 2010.

Nel paragrafo della relazione sulla gestione 2.28. "Prevedibile evoluzione della gestione", nonché nel paragrafo 4.1.3. "Continuità aziendale" delle note illustrative, pur segnalando le incertezze che caratterizzano la realizzazione dei risultati previsti nel piano, gli Amministratori confermano di avere la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la Società continueranno la loro esistenza operativa in un futuro prevedibile, con riferimento all'orizzonte temporale di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio, indicando pertanto di considerare appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. In particolare, gli Amministratori indicano che tali considerazioni si basano sulla consapevolezza che nella redazione del piano sono state utilizzate le migliori stime disponibili dell'andamento delle variabili esogene non controllabili, nell'aspettativa di realizzo delle azioni strategiche pianificate per l'esecuzione del piano di ristrutturazione, tenuto conto dei nuovi impegni assunti da Meridiana S.p.A. e dall'Azionista di riferimento - descritti nel paragrafo della relazione sulla gestione 2.26.4. "Patrimonializzazione della Società e impegni dell'Azionista di riferimento" - eventualmente rimodulati, come dimostrato dall'esperienza passata, al momento in cui si palesassero nuove necessità di supporto finanziario.



- 
5. Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del Codice Civile, la Società ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A. e, pertanto, ha inserito nella relazione sulla gestione i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Meridiana fly non si estende a tali dati.
  6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, quest'ultima pubblicata nella sezione "*Investor Relations – Corporate Governance*" del sito *internet* di Meridiana fly S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Meridiana fly S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio consolidato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Meridiana fly al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 6 aprile 2011



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SUL BILANCIO SEPARATO  
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39**

**Agli Azionisti di  
MERIDIANA FLY S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di Meridiana fly S.p.A. (di seguito anche la "Società") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 compete agli Amministratori di Meridiana fly S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio separato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio separato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio separato di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa di Meridiana fly S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio separato al 31 dicembre 2010, si richiama l'attenzione sulla seguente informativa fornita dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative:

- a. Per effetto del perfezionamento dell'operazione di conferimento del ramo *Aviation* di Meridiana S.p.A. avvenuta in data 28 febbraio 2010, le relazioni finanziarie successive a tale data sono presentate anche su base consolidata mentre, precedentemente, erano redatte con riferimento ai soli dati individuali di Meridiana fly S.p.A..
- b. Il bilancio separato al 31 dicembre 2010 evidenzia una perdita complessiva di Euro 52,7 milioni e un patrimonio netto pari a Euro 10,1 milioni. Tale circostanza fa ricadere la Società nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile, per cui è stata convocata l'Assemblea straordinaria degli Azionisti per il giorno 28 aprile 2011 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 aprile 2011 in seconda convocazione.

Gli Amministratori descrivono nella relazione sulla gestione le cause principali di detta perdita, imputabili, tra l'altro, allo *start up* del processo di integrazione, a una riduzione della marginalità per effetto della concorrenza, all'andamento non favorevole del cambio Euro/Dollaro e del costo del carburante per aeromobili, nonché a inefficienze operative connesse ad agitazioni sindacali, a ritardi nella riconsegna di aeromobili e al negativo effetto della eruzione vulcanica in Islanda.

In tale contesto gli Amministratori indicano, altresì, di voler intraprendere nel corso del 2011 una serie di azioni volte al miglioramento della struttura dei costi e alla focalizzazione sulle tratte a maggiore redditività che comporteranno tra l'altro la riduzione della flotta, la riduzione dell'organico - per la quale nel corso del mese di febbraio 2011 la Società ha avviato formali procedure di esubero per un significativo numero di dipendenti - e la terzizzazione di attività non ritenute strategiche. Tali linee guida sono alla base del nuovo piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2011, che prevede di realizzare, nell'esercizio 2011 e nel primo trimestre 2012, perdite di entità comparabile a quelle realizzate nell'esercizio 2010.

Nel paragrafo della relazione sulla gestione 2.28. "Prevedibile evoluzione della gestione", nonché nel paragrafo 9.1.3. "Continuità aziendale" delle note illustrative, pur segnalando le incertezze che caratterizzano la realizzazione dei risultati previsti nel piano, gli Amministratori confermano di avere la ragionevole aspettativa che la Società continuerà la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile, con riferimento all'orizzonte temporale di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio, indicando pertanto di considerare appropriato il presupposto della continuità aziendale per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2010. In particolare, gli Amministratori indicano che tali considerazioni si basano sulla consapevolezza che nella redazione del piano sono state utilizzate le migliori stime disponibili dell'andamento delle variabili esogene non controllabili, nell'aspettativa di realizzo delle azioni strategiche pianificate per l'esecuzione del piano di ristrutturazione, tenuto conto dei nuovi impegni assunti da Meridiana S.p.A. e dall'Azionista di riferimento - descritti nel paragrafo della relazione sulla gestione 2.26.4. "Patrimonializzazione della Società e impegni dell'Azionista di riferimento" - eventualmente rimodulati, come dimostrato dall'esperienza passata, al momento in cui si palesassero nuove necessità di supporto finanziario.



5. Ai sensi dell'art. 2497-*bis*, comma primo, del Codice Civile, la Società ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte di Meridiana S.p.A. e, pertanto, ha inserito nella relazione sulla gestione i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio separato di Meridiana fly S.p.A. non si estende a tali dati.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, quest'ultima pubblicata nella sezione "*Investor Relations – Corporate Governance*" del sito *internet* di Meridiana fly S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Meridiana fly S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-*bis* del D.Lgs. n. 58/1998, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio separato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-*bis* del D.Lgs. n. 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato di Meridiana fly S.p.A. al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 6 aprile 2011