

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI**

**MERIDIE S.P.A.**

**REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 del CODICE CIVILE E DELL'ART.74 DEL  
REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14  
MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE INTEGRATO.**

**Disclaimer:** La Relazione contiene informazioni previsionali basate su attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri che per loro natura sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli contenuti nella presente relazione a causa di una molteplicità di fattori quali la volatilità dei mercati finanziari, variazioni delle condizioni macroeconomiche e variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale e molti altri fattori fuori dal controllo della Società. Il mancato raggiungimento di alcuni obiettivi chiave previsti nel Piano potrebbe comportare effetti negativi anche significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sui flussi di cassa della Società e del gruppo sulla base dei quali è stato valutata la recuperabilità di importanti *asset* aziendali tra i quali il valore di carico delle partecipate nel bilancio d'esercizio.

## Indice

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2016....	3
2. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2016.....	8
3. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA SSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE.....	9
4. INIZIATIVE CHE MERIDIE INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE. ....	10

## PREMESSA

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2016 di Meridie S.p.A. (la "Società" o "Meridie"), esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 aprile 2017, ha evidenziato l'esistenza di una perdita d'esercizio di € 3.591 migliaia che, unitamente alla variazione negativa della riserva da valutazione al *fair value* ed alle perdite portate a nuovo, fanno ricadere la Società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile. Tale circostanza è emersa nell'ambito delle attività propedeutiche alla predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e, pertanto, in pari data, il Consiglio d'Amministrazione ha convocato l'assemblea degli Azionisti - per il giorno 19 giugno 2017 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 21 giugno 2017 in seconda convocazione - al fine di assumere, *inter alia*, le deliberazioni inerenti la fattispecie prevista dall'art. 2446 C.C..

La presente Relazione (la "Relazione") ha lo scopo, quindi, di illustrare (i) la situazione patrimoniale economica e finanziaria di Meridie alla data del 31 dicembre 2016, nonché, con riferimento a tale situazione, (ii) la proposta che il consiglio di Amministrazione formula all'assemblea degli Azionisti in relazione agli opportuni provvedimenti da adottare ai sensi dell'articolo 2446 del cod. Civ. e (iii) le iniziative che il Consiglio di Amministrazione intende porre in essere.

La Relazione è stata redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), e in conformità all'Allegato 3A, schema 5, del Regolamento Emittenti.

Si precisa che ad avviso del consiglio di Amministrazione successivamente al 31 dicembre 2016 e fino alla data di approvazione della presente Relazione non si sono verificati fatti o circostanze di rilievo tali da modificare in modo significativo i dati contenuti nella situazione patrimoniale illustrata. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 di Meridie è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della EY S.p.a. che ha emesso la relazione di revisione sullo stesso in data 29 aprile 2017.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, verranno trasmesse alla CONSOB e messe a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul sito internet della medesima all'indirizzo [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it) nei termini di legge.

### 1. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2016.

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale ed economica di Meridie al 31 dicembre 2016, comparata con il 31 dicembre 2015. Per maggiori dettagli si rinvia alla relazione finanziaria annuale, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 aprile 2017 e pubblicata sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it).

#### Situazione patrimoniale - finanziaria

(valori espressi in unità di euro)

	Al 31 dicembre 2016	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 dicembre 2015	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Attività Non Correnti</b>				
Attività immateriali	535		690	
Immobili, impianti e macchinari	111.568		144.809	
Partecipazioni	24.252.374		24.368.112	
Imposte anticipate	2.583.580		2.679.506	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.329.303		2.852.218	
Crediti e altre attività non correnti	7.227.285	5.458.422	7.130.379	5.361.516
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>35.504.645</b>		<b>37.175.714</b>	
<b>Attività Correnti</b>				
Crediti da attività di finanziamento	2.198.567	1.358.630	2.067.280	1.222.343
Crediti per imposte correnti	17.550		5.333	
Crediti commerciali	506.471	206.373	590.937	250.839
Altri crediti e attività correnti	2.613.831	899.978	3.636.434	592.847
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.072		213.591	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>5.352.491</b>		<b>6.513.575</b>	
Attività destinate alla vendita e attività operative cessate	-		-	
<b>Totale Attività</b>	<b>40.857.136</b>		<b>43.689.289</b>	

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto	Al 31 dicembre 2016	<i>di cui con parti correlate</i>	Al 31 dicembre 2015	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>Patrimonio Netto</b>				
Capitale sociale	54.281.000		54.281.000	
Altre riserve	12.122.141		13.712.023	
Utili (Perdite) a nuovo	(28.798.177)		(27.578.471)	
Utile (Perdita) dell'esercizio	(3.590.821)		(1.219.706)	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>34.014.143</b>		<b>39.194.846</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per benefici ai dipendenti	1.427.713		1.291.463	
Imposte differite passive	337.222		-	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>1.764.935</b>		<b>1.291.463</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti finanziari a breve termine	2.921.643	<i>2.921.643</i>	-	
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	-		2.021.918	
Debiti per imposte correnti	478.777		-	
Debiti commerciali	533.656	<i>147.597</i>	427.107	<i>65.445</i>
Altre passività correnti	1.143.982	<i>538.032</i>	753.955	<i>183.703</i>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>5.078.058</b>		<b>3.202.980</b>	
Passività destinate alla vendita e passività operative cessate	-		-	
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>40.857.136</b>		<b>43.689.289</b>	

Con riferimento ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2016 si evidenzia quanto segue:

- Partecipazioni per Euro 24.252 migliaia contro Euro 24.368 migliaia nel bilancio dell'esercizio precedente. La sostanziale stabilità della voce rispetto al 31 dicembre 2015 è

ascrivibile a: da un lato incremento del valore delle partecipazioni a seguito di ricapitalizzazioni (Euro 1.301 migliaia); dall'altro decrementi per rivalutazioni di fair value con contropartita sia patrimonio netto sia conto economico (Euro 1.417 migliaia).

- Imposte anticipate per Euro 2.584 migliaia che si riducono rispetto all'esercizio precedente (Euro 2.680 migliaia) per adeguamento al piano fiscale predisposto dagli amministratori.
- Attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 1.329 migliaia che si riduce rispetto all'esercizio precedente (Euro 2.852 migliaia) per la rilevazione di una perdita di valore di Euro 1.523 mila.
- Crediti e altre attività non correnti per Euro 7.227 migliaia contro Euro 7.130 migliaia nel bilancio dell'esercizio precedente. Tale voce, rappresentata prevalentemente da crediti verso partecipate (Euro 5.458 migliaia), non ha subito sostanziali variazioni rispetto all'esercizio precedente.
- Patrimonio netto per Euro 34.014 migliaia che si riduce rispetto al valore al 31 dicembre 2015 (Euro 39.195 mila) per effetto del risultato negativo dell'esercizio e del decremento delle riserve di valutazione. Come commentato in precedenza le perdite consuntivate nell'esercizio e la variazione negativa della riserva di valutazione, unitamente alle perdite portate a nuovo, fanno ricadere Meridie nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile.
- Debiti finanziari a breve per Euro 2.922 migliaia, che accoglie principalmente il debito finanziario derivante dal Cash Pooling di Gruppo verso le controllate, introdotto nel corso dell'esercizio 2016.
- Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine presenta un saldo nullo a seguito del rimborso, nel mese di aprile 2016, della quota residua del Prestito Obbligazionario "Meridie 2013-2016" (Euro 2.022 migliaia).
- Altre passività correnti per Euro 1.144 migliaia, che aumenta rispetto all'esercizio precedente (Euro 754 migliaia) principalmente per la rilevazione di debiti verso le società partecipate derivanti dal consolidato fiscale di Gruppo.

## Conto Economico separato

(valori espressi in unità di euro)

	Per i 12 mesi chiusi al 31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	Per i 12 mesi chiusi al 31 dicembre 2015	di cui con parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	165.499	165.495	429.794	407.047
Altri costi operativi	(1.136.206)	(184.691)	(1.513.005)	(267.816)
Costi per il personale	(294.495)	186.594	(341.190)	228.371
Ammortamenti e svalutazioni	(666.950)		(135.771)	
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.932.152)</b>		<b>(1.560.172)</b>	
<b>EBIT</b>	<b>(1.932.152)</b>		<b>(1.560.172)</b>	
Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazione	(163.828)		(592.194)	
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	<b>(163.828)</b>		<b>(592.194)</b>	
Proventi finanziari	144.324	143.698	880.356	107.734
Oneri finanziari	(1.581.594)	(25.816)	(317.082)	(9.981)
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(1.437.270)</b>		<b>563.274</b>	
<b>UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.533.250)</b>		<b>(1.589.092)</b>	
Imposte sul reddito	15.738		369.386	
<b>UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(3.517.512)</b>		<b>(1.219.706)</b>	
Utile/(perdita) delle <i>Discontinued Operations</i>	(73.309)		-	
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(3.590.821)</b>		<b>(1.219.706)</b>	

Con riferimento ai dati economici al 31 dicembre 2016 si evidenzia quanto segue:

- Ricavi per vendite e prestazioni per Euro 165 migliaia contro Euro 430 migliaia nel bilancio dell'esercizio precedente, rappresentate dai compensi maturati per l'attività di service amministrativo svolta nel corso dell'esercizio.
- Altri costi operativi per Euro 1.136 migliaia contro Euro 1.513 migliaia relativi a costi per servizi e compensi professionali. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla continua attività di efficientamento posta in essere da Meridie.
- Un margine operativo netto negativo e un EBIT negativo entrambi per Euro 1.933 migliaia, contro un margine operativo negativo e un EBIT negativo entrambi di Euro 1.560 migliaia registrati nel bilancio dell'esercizio precedente.
- Oneri finanziari di Euro 1.582 migliaia che aumentano rispetto all'esercizio precedente (Euro 317 migliaia) principalmente per la rilevazione di rettifiche di valore di attività finanziarie (Euro 1.523 migliaia), come già commentate in precedenza.
- Una perdita di esercizio di Euro 3.591 migliaia contro una perdita netta di Euro 1.220 migliaia registrata nel bilancio dell'esercizio precedente. Tale risultato, come commentato in precedenza, è stato influenzato prevalentemente da rettifiche operate su alcuni crediti e attività finanziarie, per effetto dell'aggiornamento delle stime effettuate dagli Amministratori sulla recuperabilità di tali poste.

## 2. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2016

Si riporta di seguito la situazione finanziaria netta di Meridie al 31 dicembre 2016, comparata con il 31 dicembre 2015, con separata indicazione delle componenti attive e passive che rientrano nella determinazione della stessa, suddivise a seconda che si tratti di poste a breve o medio termine.

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(16.072)	(213.591)
<b>Liquidità</b>	<b>(16.072)</b>	<b>(213.591)</b>
Crediti da attività di finanziamento correnti	(2.198.567)	(2.067.280)
Debiti finanziari correnti	2.921.643	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	2.021.918
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>723.076</b>	<b>(45.362)</b>



Indebitamento finanziario corrente netto	707.004	(258.953)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard ESMA	707.004	(258.953)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Meridie	707.004	(258.953)

L'incremento dell'indebitamento netto di Meridie, rispetto al 31 dicembre 2015 (positivo per Euro 259 migliaia), di Euro 966 migliaia è ascrivibile essenzialmente a: da un lato (i) incremento dei debiti finanziari verso il Gruppo (Euro 2.740 migliaia) a seguito dell'introduzione del sistema di *Cash Pooling*; e (ii) assorbimento di cassa della gestione corrente (Euro 198 migliaia); dall'altro al rimborso del prestito obbligazionario "Meridie 2013-2016" nel mese di aprile 2016 (Euro 2.021 migliaia).

### **3. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE.**

Le perdite consuntivate e la variazione negativa della riserva da valutazione al *fair value*, sono ascrivibili principalmente a rettifiche di valore su partecipazioni (valutate *al fair value ai sensi dello LAS 39 con variazioni di valore iscritte nel patrimonio netto al netto del relativo effetto fiscale*) e su attività finanziarie; le stesse si inquadrano nell'ambito della normale ciclicità dell'attività sociale, si configurano come non essere durevoli, e potrebbero essere recuperate ragionevolmente entro i successivi dodici mesi. Infatti, il raggiungimento degli obiettivi di Piano (soprattutto con riferimento al completamento del progetto La Fabbrica) potrà comportare il venir meno di quelle incertezze che hanno inciso oggi sulla valutazione delle partecipazioni con un incremento del valore delle stesse e, quindi, con conseguente riflesso positivo sul bilancio di esercizio di Meridie.

In virtù di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di assumere la seguente deliberazione:

*"L'Assemblea Ordinaria di Meridie S.p.A.*

*- esaminata la situazione patrimoniale ed il conto economico della Società al 31 dicembre 2016 redatta dal Consiglio di amministrazione dalla quale risulta una perdita d'esercizio pari ad euro 3.590.821;*

*preso atto che in conseguenza della suddetta perdita d'esercizio, sommata alle perdite pregresse, e quindi per un totale di 32.388.998 che, dopo l'imputazione delle riserve disponibili della Società per euro 12.122.141, risultano pari a complessivi euro 20.266.857, il patrimonio netto della Società risulta ridotto ad euro 34.014.143 e ,pertanto il capitale sociale nominale pari ad euro 54.281.000, risulta diminuito di oltre un terzo per euro 2.173.190;*

*- Esaminata la relazione illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi degli articoli 2446 del cod. civ. e 74 del Regolamento Emittenti;*

*considerate le osservazioni del Collegio Sindacale alla suddetta Relazione*

***delibera***

*- di rinviare a nuovo la perdita d'esercizio pari ad Euro 3.590.821;*

- di non assumere ulteriori determinazioni in merito al ripianamento delle perdite nette accumulate, rinviando all'esercizio successivo (ricorrendone ancora i presupposti) l'adozione dei provvedimenti ritenuti più opportuni per la copertura delle suddette perdite ai sensi dell'articolo 2446 c.c..”

#### **4. INIZIATIVE CHE MERIDIE INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE.**

Il bilancio d'esercizio di Meridie mostra una perdita di Euro 3.591 mila, rispetto ad una perdita maturata nel precedente esercizio di Euro 1.220 mila, ed un patrimonio netto di Euro 34.014 mila, che include la riserva per valutazione delle partecipate al *fair value* per Euro 15.177 mila; i debiti finanziari ammontano a Euro 2.922 mila mentre la posizione finanziaria netta è pari ad Euro 707 mila. In concreto, per le caratteristiche di società *holding* di partecipazioni, i principali dati di bilancio d'esercizio sono sostanzialmente influenzati dagli andamenti delle partecipate e dalle conseguenti valutazioni al *fair value* delle stesse ai sensi dello IAS 39. Anche la perdita consuntivata è ascrivibile principalmente alle rettifiche di valore di partecipazioni e di attività finanziarie, pertanto, la stessa si inquadra nell'ambito della normale ciclicità dell'attività sociale, si configura come non essere durevole, e potrebbe essere recuperata ragionevolmente entro i successivi dodici mesi. Al momento attuale, la fattispecie ex art. 2446 del cod. civ. non costituisce un elemento che possa influenzare negativamente la continuità aziendale. In questa ottica gli Amministratori hanno ritenuto di predisporre il Bilancio, cui si rimanda per completezza di informativa, e la presente Relazione nel presupposto della continuità aziendale.

In particolare, in data 26 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione ha rivisto i dati previsionali ed approvato il nuovo Piano aziendale 2017-2021 (il “Piano”). Tale Piano, che si basa sui piani predisposti dalle singole società partecipate, approvati dai rispettivi organi amministrativi, in modo da riflettere l'attuale assetto societario, prevede la gestione diretta delle partecipate volta all'ottimizzazione ed allo sviluppo delle attività per garantirne la valorizzazione e, nel lungo periodo, una crescita dimensionale e, quindi, favorire la remunerazione degli azionisti.

I settori su cui il Gruppo opera riguardano principalmente il settore aeronautico, l'immobiliare, ed in maniera residuale il settore dell'*advisory*.

Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Piano si basano in particolare su:

- crescita dimensionale della divisione manutenzione aeronautica civile e militare, che include la società Manutenzioni Aeronautiche e le sue controllate indirette Atitech e Atitech Manufacturing, e, nel medio termine, cessione anche parziale delle partecipazioni detenute anche al fine di creare partnership strategiche.

In particolare, il piano relativo ad Atitech prevede: mantenimento dei volumi di ricavi sui principali clienti già serviti dalla società (tra cui Alitalia, Leonardo, Meridiana e Mistral); l'ampliamento del mercato attraverso la diversificazione delle attività di manutenzione su differenti tipologie di aeromobili ed acquisizione di nuovi clienti/vettori; miglioramento dei margini economici tramite economie di scala, efficienza nella gestione dei costi e nei tempi di

lavorazione. Il piano di Atitech Manufacturing prevede: completamento delle attività previste dal principale contratto attualmente in essere e suo proseguimento per volumi ridotti; ampliamento autonomo della clientela nei prossimi anni di piano con una significativa crescita a partire dal 2020; affiancamento nelle attività di manutenzione della Atitech nelle sue nuove linee di *business*. Dal punto di vista finanziario, la crescita dei volumi e dei margini previsti comporterà un miglioramento della situazione finanziaria di tali società e della disponibilità di cassa per finanziare nuovi investimenti e remunerare gli azionisti.

- Con riferimento al settore immobiliare, che include La Fabbrica, si prevede la prosecuzione dei lavori per la realizzazione dello “*shopping and fitness center*” ed entrata in funzione dello stesso nel 2017, al fine di consolidarne il valore a regime, per poi cederlo nel medio periodo a fondi immobiliari o operatori del settore con un rendimento adeguato a remunerare il capitale investito. Per il completamento degli investimenti del centro si prevede di utilizzare risorse finanziarie derivanti dal finanziamento bancario disponibile e dal necessario supporto finanziario da parte del gruppo.
- Per la capogruppo, cessione nel breve delle attività finanziarie non strategiche ed incasso di crediti iscritti in bilancio.
- Consolidamento dell'attività di consulenza professionale, svolta mediante la controllata Meridie Advisory.

Si segnala che il Piano è stato predisposto in base ad assunzioni e previsioni che per loro natura presentano profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti previsti, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione. In particolare, i principali rischi ed incertezze riguardano - settore della manutenzione aeronautica: il raggiungimento dei volumi dei ricavi previsti nei piani in termini di mantenimento delle attività/volumi previsti su clienti già serviti e l'ampliamento delle attività di manutenzione su differenti tipologie di aeromobili e di nuovi vettori; ottimizzazione dei tempi lavorativi e efficienze sui costi con effetti sui margini economici; rispetto delle tempistiche di incasso previsto per i crediti Alitalia- settore immobiliare: completamento del centro ludico-commerciale nei tempi ipotizzati; disponibilità delle risorse finanziarie da parte della capogruppo, necessarie unitamente alle risorse finanziarie derivanti dal prestito bancario disponibile, per il completamento dell'investimento. Tale risorse, in caso di modifica di alcune assunzioni del piano, potrebbero anche comportare l'esigenza di nuova finanza da parte della Società al momento non ipotizzate nel piano.

In questo ambito si collocano soprattutto i recenti eventi che hanno riguardato Alitalia, tra gli attuali principali clienti della controllata Atitech, a seguito di vicende interne che hanno interessato la bocciatura da parte del personale dipendente di accordi tra azienda e sindacati. Considerato che tale evento si è verificato a ridosso della redazione del bilancio e che, quindi, ad oggi non sono disponibili ulteriori informazioni oltre quelle rivenienti da articoli di stampa o comunicati aziendali, si è ritenuto di non dover modificare i piani già approvati anche in considerazione delle seguenti circostanze: (i) la sensibile riduzione della percentuale dei ricavi rivenienti dal cliente Alitalia rispetto ai ricavi rivenienti dai clienti terzi, all'interno del fatturato della Atitech; (ii) il fatto che la manutenzione effettuata per la flotta Alitalia riveste comunque

carattere di servizio essenziale per il vettore; (iii) l'attivazione di azioni tese a ridurre al minimo i rischi, anche finanziari, collegati al cliente Alitalia.

Fermo quanto sopra, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa di una positiva conclusione delle azioni identificate e di realizzazione delle ipotesi alla base del Piano e, per le ragioni suesposte, pur sussistendo incertezze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, hanno redatto il bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016 in ipotesi di continuità aziendale. Infatti, il raggiungimento degli obiettivi di Piano (soprattutto con riferimento al completamento del progetto La Fabbrica) potrà comportare il venir meno di quelle incertezze che hanno inciso oggi sulla valutazione delle partecipate, con un incremento del valore delle stesse e, quindi, con conseguente riflesso sul bilancio di esercizio di Meridie.

Napoli, 28 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Lettieri